全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荣获全国优秀畅销书奖，荣登全国财经类图书排行榜

世界最具精读价值的十大证券书籍之一

★★★ 中国最佳投资书籍 ★★★

股市技术分析实战技法

雪 峰 著

趋势结构理论 首次发布

趋势结构理论是市场行为最高哲学指南
是解读市场行为极具前瞻性的有效工具

广东省出版集团
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市技术分析
实战技法



雪 峰 著

趋势结构理论 首次发布

廣東省出版集團
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股市技术分析实战技法：金刚版 / 雪峰著. --广州：广东经济出版社，2010.8
ISBN 978—7—5454—0515—6

Ⅰ.①股… Ⅱ.①雪… Ⅲ.①股票—证券投资—基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 108143 号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11～12 楼）
经销	广东省出版集团图书发行有限公司
印刷	广东信源彩色印务有限公司（广州市番禺区南村村东兴工业园）
开本	787 毫米×1092 毫米　1/16
印张	32　2 插页
字数	681 000 字
版次	2010 年 8 月第 1 版
印次	2010 年 8 月第 1 次
印数	1～10 000 册
书号	ISBN 978—7—5454—0515—6
定价	128.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
图书发行有限公司网址：http://www.gdpgfx.com
邮购电话：（020）89667808　销售：（020）89667808
地址：广东省广州市海珠区宝岗大道 1377 号 A35—A37 档　邮编：510260
本社营销网址：http://www.gebook.com
本社市场部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼
电话：（020）38306055　邮政编码：510075
广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师
·版权所有　翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

摘絮：预言上证指数

在正式揭开趋势结构理论面纱之前，作者必须回答读者心中的两点疑问：

（1）趋势结构理论是空泛的投资理论，还是具有实战价值的投资技术？

（2）趋势结构理论作为市场行为的哲学指南，真的具有神奇的预测能力吗？

两点之间，直线最短。作者喜欢直率的问答方式。答案是：

（1）趋势结构理论绝非空泛的投资理论，而是具有较高层次的实战投资技术。

（2）趋势结构理论是对市场行为的高度提炼与概括，是对市场行为确定性认知的理解。但趋势结构理论仍属于规范分析的范畴，其对市场确定性的认知属于概率性的。

趋势结构理论可以对当前的趋势进行有效的跟踪预测，强调的是趋势的当下性。趋势结构理论深刻、实用，但并不神奇。

1．大盘预测序言

为了更好地佐证上述答案，作者将用趋势结构理论对上证指数的未来趋势展开预测。同时，作者深知市场不可能被精确预测，而且以如此公开的方式预测市场是一种比较严重的犯忌行为。

实践是检验真理的唯一标准。虽然趋势结构理论或许永远无法上升到真理的高度，但接受必要的实战性的市场检验是任何投资技术必须承担的义务和责任，趋势结构理论应该具有这样的勇气。为此，作者责无旁贷，别无选择。

◆ 预测宗旨

“分析是粗糙的艺术，交易是精致的科学。”这是作者在“趋线交易实战技法”中发出的由衷感悟。分析技术不能等同于交易技术，交易技术是对分析技术的高度提炼与升华。分析归分析，交易归交易，不要将分析当交易，更不能把交易当分析。

趋势结构理论具有分析与交易的功能，但用其对上证指数进行预测属于分析技术。这就意味着：虽然所有的预测结论均以精确的数值方式出现，但是预测所得出来的结论有可能是“粗糙”的。其实，作者用趋势结构理论对上证指数进行预测的本意并不是为了展示精确的预测结论，而是试图展示趋势结构理论对市场行为前瞻性的理解，更侧重于对上证指数未来运行轨迹与运行方式的研判。

◆ 预测时间

作者采用当前的时间对上证指数展开预测，准确时间是2010年4月12日晚11点42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分。当日上证指数以3129.26点报收。

2. 大盘预测解析

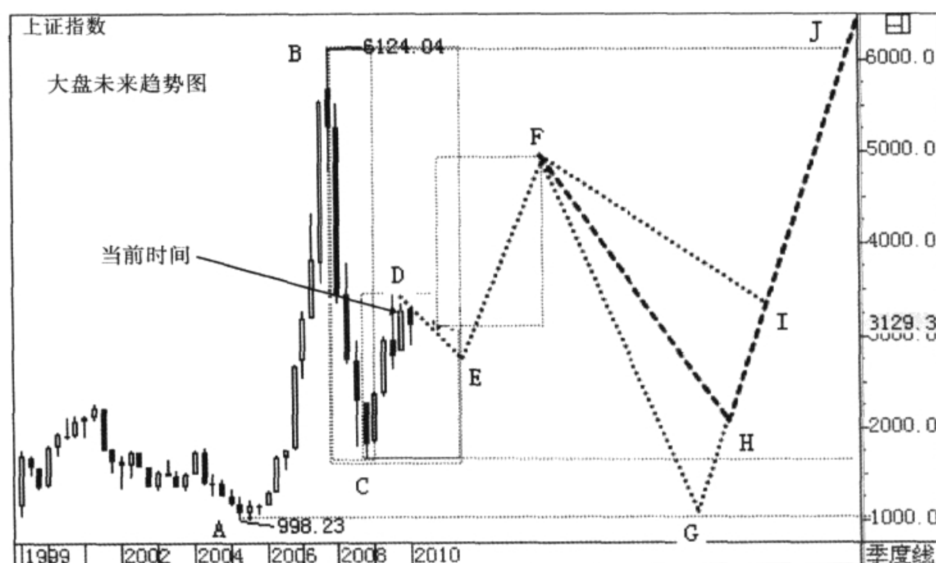
◆ 大盘确定性预测

（1）大盘创立至今一直处于长期多头趋势，未来必将延续长期多头趋势，创造10000点以上的历史新高只是时间问题。

（2）大盘当前处于长期多头调整趋势，准确地说，应该处于多头二段调整趋势，并且直至目前为此，多头二段的调整趋势并没有结束的迹象。

（3）当前多头二段调整结束后，大盘未来必将展开长期的空头三段调整，并且空头下跌的幅度至少大于2000点，空头下跌的时间至少在一年以上。

（4）大盘未来长期空头三段调整结束后，必将迎来新一轮两年以上的超级牛市行情，并一举突破历史最高点（6124.04点）。



——摘自第一章“趋势结构理论”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序：十周年的纪念

雪　峰

记忆可以定格，时间却飞逝前行。恍然间，《股市技术分析实战技法》面市已经十年了。从初版当年即获全国优秀畅销书奖，荣登全国财经类图书排行榜，直至被评选为“中国十大股票图书”等一系列荣誉，加之销量上持续优异的表现，的确让我感到有些意外。然而，这一切并未使我欣然，却增添了几许莫名的失落。

从事投资书籍的写作并不是我的初衷。这本书的初版是为“分析家”量身打造的，如今现实走到了愿望的反面：作为当时中国最优秀的证券分析平台——主角早已消亡，而配角成了主角。正所谓“有心栽花花不开，无心插柳柳成荫”。同时也让我深切地明了：产品极易消亡，文化却源远流长。

投资是一个“引无数英雄竞折腰”的行业，市场是一个充满神奇诡谲的海洋。我只是一名与所有投资者同行的跋涉者，怀抱一腔热血与对彼岸的梦想，经历着市场所能给予的一切喜怒哀乐。这本书就是一名执著的市场亲历者真实的思考与表达，记录了我不断地向市场学习与思考的过程。然而，技术分析入门易，入境难；理论易，实践难；主观易，客观难；复杂易，简单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难。尽管如此，多年的研究实践与结果让我更加坚信：市场终将会向那些坚韧的探索者露出温情的笑脸。

十年，之于证券的历史长河仅仅是短暂的瞬间，而之于个人的投资生涯却是一幅漫长而丰富的画卷。这次对《股市技术分析实战技法》（全新版）的大幅升级，不仅仅是对《股市技术分析实战技法》十周年的纪念，也是对新老读者的献礼。

我们十年相伴，我们共同成长；我们息息相通，我们痴心不改。

我们在路上……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

编语：市场呼唤英雄

责任编辑　李惠玉

最好的未必最贵，最贵的未必最好，这是一个普遍的市场现象，符合商业法则。最好的应该最贵，最贵的应该最好，这是价值规律决定论。《股市技术分析实战技法》金刚版与金典版正是价值规律决定论的市场体现，也是本书评审委员会达成的共识。

十年前，我们与雪峰首度合作便一炮走红。该书出版当年即荣获全国优秀畅销书奖，荣登全国财经类图书排行榜，给我们出版社以及我本人带来了荣誉。十年后，我们与雪峰再度牵手，一切没有改变：还是那位金牌作者，还是那份金牌产品。唯一改变的是：十年的成长和更加的优秀。

至于这本书的品质，十年的荣誉，十年的畅销，众多专家读者的好评已经说明一切。就我个人而言，雪峰是我从事编辑出版工作二十多年来所认识的最具才华的作者，该书是我从事证券投资类图书出版近二十年来所编审过的最优秀的作品。

如今，证券投资类图书出版市场伴随着中国证券市场同步发展。但同时也存在良莠并存、鱼龙混杂等诸多问题，许多书籍或金玉其外、败絮其中，或哗众取宠、东拼西凑，让读者，尤其让入市未深的投资者无所适从。冯志

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坚先生那句“近年来有关股市的投资著述颇多，但多属于应市的粗糙的急就章，更多的是人云亦云之作，而真正能让人产生精读欲的却凤毛麟角”的评判，真是一语中的。

正因为如此，纷乱的市场更需要“英雄”式的精品。这不仅仅是市场的呼唤，也是该书实至名归。我们坚信并期待该书美好的明天，我们更加相信读者的眼光和判断力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 趋势结构理论

引言：交易冠军与趋势结构理论 …… (003)

第一节 趋势结构理论概要 …… (005)

一、结构理论带给你什么 …… (005)

（一）市场的迪拜塔 …… (005)

（二）投资中的越狱 …… (006)

（三）市场阅读层次 …… (007)

（四）预言上证指数 …… (009)

二、市场属性与结构理论 …… (013)

（一）市场本质属性探究 …… (013)

（二）结构理论技术属性 …… (017)

三、技术分析体系划分 …… (018)

（一）技术分析的类别 …… (018)

（二）结构型技术体系 …… (019)

（三）指标型技术体系 …… (024)

四、结构理论体系引导 …… (026)

（一）结构理论的市场视角 …… (026)

（二）结构理论的技术主张 …… (030)

（三）结构理论的继承发展 …… (033)

（四）结构理论体系的构成 …… (033)

第二节 趋势结构理论平衡法则 …… (035)

一、平衡法则概述 …… (035)

（一）平衡概念描述 …… (035)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）平衡的哲学视角 …………………………………………（036）
二、市场平衡法则 …………………………………………（039）
（一）市场平衡属性 …………………………………………（039）
（二）市场平衡本质 …………………………………………（040）
（三）市场平衡状态 …………………………………………（041）
（四）市场平衡结构 …………………………………………（044）
（五）平衡趋势类型 …………………………………………（049）
三、多头平衡法则 …………………………………………（050）
（一）多头平衡状态 …………………………………………（050）
（二）多头非平衡状态 …………………………………………（052）
四、空头平衡法则 …………………………………………（056）
（一）空头平衡状态 …………………………………………（056）
（二）空头非平衡状态 …………………………………………（058）
五、无趋势平衡法则 …………………………………………（062）
（一）无趋势平衡状态 …………………………………………（062）
（二）无趋势非平衡状态 …………………………………………（064）
第三节 趋势结构理论市场定律 …………………………………………（066）
一、市场结构定理 …………………………………………（066）
（一）趋势循环定律 …………………………………………（066）
（二）趋势阶段定律 …………………………………………（067）
二、速度结构定理 …………………………………………（070）
（一）加速结构定律 …………………………………………（070）
（二）减速结构定律 …………………………………………（072）
（三）变速结构定律 …………………………………………（075）
三、趋势结构定理 …………………………………………（076）
（一）趋势方向定律 …………………………………………（076）
（二）趋势惯性定律 …………………………………………（077）
（三）趋势均衡定律 …………………………………………（078）
（四）趋势相邻定律 …………………………………………（079）
（五）趋势停顿定律 …………………………………………（081）
（六）趋势重演定律 …………………………………………（082）
（七）趋势过度定律 …………………………………………（084）
四、支撑阻挡定理 …………………………………………（087）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）支撑阻挡定律 …… (087)
（二）真空加速定律 …… (092)
（三）预破调整定律 …… (093)
（四）突破回抽定律 …… (095)
（五）箱形结构定律 …… (097)
五、多空结构定理 …… (099)
（一）多空结构定律 …… (099)
（二）三段结构定律 …… (101)
（三）波段节点定律 …… (103)
（四）反式对称定律 …… (104)
（五）波段反转定律 …… (105)
六、周期结构定理 …… (107)
（一）时间周期定律 …… (107)
（二）周期共振定律 …… (108)
（三）周期嵌套定律 …… (110)
（四）周期通用定律 …… (113)
第四节 趋势结构理论技术精要 …… (115)
一、结构理论实战引导 …… (115)
（一）实战技术原则 …… (115)
（二）实战技术规则 …… (119)
（三）实战技术坐标 …… (120)
（四）实战技术工具 …… (121)
二、平衡规则实战精要 …… (126)
（一）平衡规则概要 …… (126)
（二）均衡平衡规则 …… (128)
（三）非均衡平衡规则 …… (138)
（四）平衡规则演绎 …… (141)
三、顶底规则实战精要 …… (143)
（一）顶底规则概要 …… (143)
（二）顶底规则战法 …… (144)
四、双波规则实战精要 …… (148)
（一）双波规则概要 …… (148)
（二）双波规则战法 …… (153)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、波段规则实战精要 ……………………………………………… (155)
（一）波段规则概要 ……………………………………………… (155)
（二）波段起点规则 ……………………………………………… (157)
（三）波段持续规则 ……………………………………………… (159)
（四）波段结束规则 ……………………………………………… (161)
（五）波段扩展规则 ……………………………………………… (161)
六、拐点规则实战精要 ……………………………………………… (162)
（一）趋势拐点概论 ……………………………………………… (162)
（二）拐点反转信号 ……………………………………………… (164)
（三）拐点反转规则 ……………………………………………… (164)
第五节　趋势结构理论精确形态 …………………………………… (170)
一、精确形态理论 ………………………………………………… (170)
（一）精确形态概述 ……………………………………………… (170)
（二）精确形态技术 ……………………………………………… (173)
二、V 形精确形态 ………………………………………………… (174)
（一）快 V 反向 ………………………………………………… (174)
（二）快 V 反推 ………………………………………………… (175)
（三）平 V 反向 ………………………………………………… (176)
（四）失 V 反向 ………………………………………………… (177)
（五）穿刺反转 ………………………………………………… (178)
三、之字精确形态 ………………………………………………… (179)
（一）正向之字 ………………………………………………… (179)
（二）再确之字 ………………………………………………… (180)
（三）多段之字 ………………………………………………… (181)
（四）之字平台 ………………………………………………… (182)
（五）之字头肩 ………………………………………………… (183)
四、三角精确形态 ………………………………………………… (185)
（一）正向三角 ………………………………………………… (185)
（二）三角头肩 ………………………………………………… (186)
（三）多重三角 ………………………………………………… (187)
五、喇叭精确形态 ………………………………………………… (188)
（一）正向喇叭 ………………………………………………… (188)
（二）喇叭平台 ………………………………………………… (189)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）喇叭强V ……（190）
（四）喇叭头肩 ……（191）
（五）过度喇叭 ……（192）
（六）喇叭三角 ……（193）
六、楔形精确形态 ……（194）
（一）正向楔形 ……（194）
（二）平台楔形 ……（195）
（三）楔形反转 ……（196）

第二章 超级短线实战技法

第一节 超级短线理论概要 ……（201）
一、超级短线基本概念 ……（201）
（一）投资周期的划分标准 ……（201）
（二）超级短线的周期定义 ……（201）
（三）投资周期与分析周期 ……（202）
二、超级短线本质探讨 ……（203）
（一）道氏小趋势理论 ……（203）
（二）日间杂波的诱惑 ……（204）
（三）超级短线的推论 ……（206）
（四）盘中交易的迷失 ……（206）
三、超级短线操作要件 ……（209）
（一）超级短线的心理要件 ……（209）
（二）超级短线的技术要件 ……（212）
（三）超级短线的市场要件 ……（213）
（四）超级短线的策略要件 ……（215）
第二节 超级短线实时态势 ……（217）
一、实时态势的理论描述 ……（217）
（一）实时态势的基本描述 ……（217）
（二）实时态势的市场含义 ……（217）
（三）实时态势的时区波动 ……（217）
二、超级短线盘面异动 ……（219）
（一）实时大手成交 ……（219）
（二）实时对倒交易 ……（221）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）实时急涨急跌 …… （223）
（四）实时尾盘异动 …… （224）
第三节 超级短线技术精要 …… （226）
一、三位一体技术精要 …… （226）
（一）三位一体概要 …… （226）
（二）三位一体动因 …… （227）
二、对比分析技术精要 …… （230）
（一）纵向对比分析 …… （230）
（二）横向对比分析 …… （231）
（三）综合对比分析 …… （233）
三、实时盘中技术精要 …… （238）
（一）盘中适用技术 …… （238）
（二）大盘实时技术 …… （241）
（三）个股实时技术 …… （242）
四、短线周期技术精要 …… （247）
（一）周期类型的区别 …… （247）
（二）分时图弊端解析 …… （248）
（三）交易周期的确定 …… （250）
（四）短线的周期嵌套 …… （252）
五、超级短线强势机会 …… （255）
（一）强势机会概述 …… （255）
（二）强势股的强势机会 …… （256）
（三）真空区的强势机会 …… （259）
（四）波段的强势机会 …… （261）
六、超级短线突破交易 …… （263）
（一）盘中突破概论 …… （263）
（二）盘中突破原理 …… （265）
（三）盘中突破技术 …… （266）
第四节 超级短线开盘战法 …… （268）
一、开盘态势概述 …… （268）
二、开盘技术解析 …… （269）
（一）集合竞价解析 …… （269）
（二）修正开盘解析 …… （271）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）开盘走势解析 …………………………………………（272）
（四）开盘位置解析 …………………………………………（273）
（五）开盘操作解析 …………………………………………（274）
三、开盘战法演绎 …………………………………………（274）
（一）开盘战法之一：跳空开盘，趋势强劲 ……………………（274）
（二）开盘战法之二：跳空回补，区别对待 ……………………（276）
（三）开盘战法之三：开盘紧守，强势调整 ……………………（277）
（四）开盘战法之四：弱势开盘，关注关口 ……………………（279）
第五节 超级短线中盘战法 …………………………………………（281）
一、中盘态势概述 …………………………………………（281）
二、中盘技术解析 …………………………………………（282）
（一）中盘特性解析 …………………………………………（282）
（二）中盘形态解析 …………………………………………（283）
三、中盘战法演绎 …………………………………………（285）
（一）中盘战法之一：强势开盘，逢弱进场 ……………………（285）
（二）中盘战法之二：开盘弱势，中盘转强 ……………………（287）
（三）中盘战法之三：强势太过，注意变盘 ……………………（288）
（四）中盘战法之四：急涨急跌，价格还原 ……………………（289）
第六节 超级短线尾盘战法 …………………………………………（291）
一、尾盘态势概述 …………………………………………（291）
二、尾盘技术解析 …………………………………………（292）
（一）尾盘特性解析 …………………………………………（292）
（二）尾盘异动解析 …………………………………………（293）
（三）尾盘交易时机 …………………………………………（294）
三、尾盘战法演绎 …………………………………………（295）
（一）尾盘战法之一：调整结束，异动进场 ……………………（295）
（二）尾盘战法之二：强势之初，异动进场 ……………………（296）
（三）尾盘战法之三：强势之末，异动出场 ……………………（297）
（四）尾盘战法之四：震荡行情，异动观望 ……………………（299）
第七节 超级短线停板战法 …………………………………………（301）
一、停板态势概述 …………………………………………（301）
二、停板形成机理 …………………………………………（301）
（一）停板的客观性 …………………………………………（302）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）停板的主观性 ………………………………………… (302)
三、停板机会研究 ………………………………………… (302)
（一）停板机会概述 ………………………………………… (302)
（二）停板研究原则 ………………………………………… (303)
（三）停板机会确立 ………………………………………… (303)
四、停板技术误区 ………………………………………… (306)
五、停板交易技术 ………………………………………… (307)
（一）实时停板交易 ………………………………………… (308)
（二）停板信号交易 ………………………………………… (311)
六、停板战法演绎 ………………………………………… (313)
（一）停板战法之一：停板缩量，趋势延续 ………………… (313)
（二）停板战法之二：停板增量，小心变盘 ………………… (314)
（三）停板战法之三：快速停板，趋势显强 ………………… (316)
（四）停板战法之四：停板次数，决定趋势 ………………… (317)

第三章　量价分析实战技法

第一节　量价分析理论概述 ………………………………… (323)
一、量价本质属性 ………………………………………… (323)
（一）量价的功能性 ………………………………………… (323)
（二）量价的相互性 ………………………………………… (323)
（三）量价的市场性 ………………………………………… (324)
二、量价关系原理 ………………………………………… (324)
（一）量价主要观点 ………………………………………… (324)
（二）量价的关联性 ………………………………………… (325)
三、量价技术要素 ………………………………………… (326)
（一）放量解析 ………………………………………… (326)
（二）缩量解析 ………………………………………… (327)
（三）同步解析 ………………………………………… (329)
（四）背离解析 ………………………………………… (329)
第二节　量价分析十二战法 ………………………………… (331)
一、多头低位放量 ………………………………………… (331)
二、多头初升缩量 ………………………………………… (332)
三、多头强势背离 ………………………………………… (334)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、多头下跌背离 ……………………………………………… (335)
五、多头单日背离 ……………………………………………… (336)
六、多头加速下跌 ……………………………………………… (338)
七、多头下跌双浪 ……………………………………………… (339)
八、空头高位放量 ……………………………………………… (340)
九、空头单日背离 ……………………………………………… (342)
十、空头急升平台 ……………………………………………… (343)
十一、空头高位同步 …………………………………………… (344)
十二、空头多浪背离 …………………………………………… (346)

第四章 板块理论实战技法

第一节 板块理论概述 ………………………………………… (351)
一、板块的科学定义 …………………………………………… (351)
二、板块的理论基础 …………………………………………… (352)
三、板块的市场含义 …………………………………………… (353)
(一) 板块划分依据 ………………………………………… (354)
(二) 板块划分原则 ………………………………………… (354)
第二节 板块指数原理 ………………………………………… (359)
一、板块指数概论 ……………………………………………… (359)
(一) 市场指数解析 ………………………………………… (359)
(二) 板块指数解析 ………………………………………… (360)
二、板块指数定义 ……………………………………………… (361)
(一) 板块指数内涵 ………………………………………… (361)
(二) 板块指数定义 ………………………………………… (362)
三、板块指数设计 ……………………………………………… (363)
(一) 统一指数设计 ………………………………………… (363)
(二) 板块指数设计 ………………………………………… (366)
第三节 板块联动分析 ………………………………………… (371)
一、板块联动概述 ……………………………………………… (371)
二、个股板块联动 ……………………………………………… (371)
(一) 个股联动战法之一 …………………………………… (372)
(二) 个股联动战法之二 …………………………………… (372)
(三) 个股联动战法之三 …………………………………… (374)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）个股联动战法之四 …………………………………………（375）
三、相关板块联动 …………………………………………（375）
（一）基本分析确定 …………………………………………（376）
（二）技术分析确定 …………………………………………（376）
第四节　板块轮动分析 …………………………………………（378）
一、板块轮动概述 …………………………………………（378）
二、板块个股轮动 …………………………………………（378）
（一）个股轮动战法之一 …………………………………………（378）
（二）个股轮动战法之二 …………………………………………（379）
（三）个股轮动战法之三 …………………………………………（380）
三、相关板块轮动 …………………………………………（381）
第五节　板块实战指引 …………………………………………（383）
一、板块对比分析 …………………………………………（383）
（一）板块强弱分析 …………………………………………（383）
（二）板块叠加分析 …………………………………………（386）
（三）板块排序分析 …………………………………………（387）
二、实时板块分析 …………………………………………（388）
（一）确定强势板块 …………………………………………（388）
（二）确定强势股票 …………………………………………（390）
（三）实时排序跟踪 …………………………………………（391）
（四）实时叠加跟踪 …………………………………………（392）

第五章　系统化交易原理
第一节　系统化交易概述 …………………………………………（397）
一、系统化交易引导 …………………………………………（397）
（一）走进交易世界 …………………………………………（397）
（二）交易成长历程 …………………………………………（398）
（三）成功的投资者 …………………………………………（400）
二、系统化交易概论 …………………………………………（401）
（一）系统化交易描述 …………………………………………（401）
（二）系统化交易观念 …………………………………………（402）
（三）系统化交易原则 …………………………………………（403）
（四）系统化交易构成 …………………………………………（403）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 系统化交易要素 ……………………………………………………（405）
一、交易策略概论 ……………………………………………………（405）
（一）交易策略概要 ……………………………………………………（405）
（二）弹性交易策略 ……………………………………………………（406）
（三）交易时机策略 ……………………………………………………（407）
二、交易风险控制 ……………………………………………………（407）
（一）风险控制概要 ……………………………………………………（407）
（二）风险控制结构 ……………………………………………………（408）
三、资金管理控制 ……………………………………………………（409）
（一）交易资金策略 ……………………………………………………（409）
（二）资金风险控制 ……………………………………………………（412）
四、止损交易控制 ……………………………………………………（419）
（一）止损交易概论 ……………………………………………………（419）
（二）止损交易类型 ……………………………………………………（420）
（三）止损困惑成因 ……………………………………………………（421）
（四）止损技术解析 ……………………………………………………（423）
（五）止损交易策略 ……………………………………………………（425）
五、止盈交易控制 ……………………………………………………（426）
（一）交易止盈概论 ……………………………………………………（426）
（二）交易止盈类型 ……………………………………………………（427）
第三节 交易系统指引 ……………………………………………………（432）
一、交易系统概论 ……………………………………………………（432）
（一）交易系统的背景 ……………………………………………………（432）
（二）交易系统的定义 ……………………………………………………（432）
（三）交易系统的作用 ……………………………………………………（434）
（四）交易系统的模块 ……………………………………………………（437）
二、交易系统构建 ……………………………………………………（439）
（一）交易系统设计 ……………………………………………………（439）
（二）交易系统量化 ……………………………………………………（441）
（三）交易系统检测 ……………………………………………………（442）
（四）交易系统优化 ……………………………………………………（446）
（五）优化检验循环 ……………………………………………………（448）
（六）交易系统优选 ……………………………………………………（450）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 雪峰投资随笔
走下神坛的巴菲特 …… (453)
价值投资被忽略的关键点 …… (461)
股神的破灭与散户的悲哀 …… (466)
科学地评价投资交易水平 …… (470)
不确定性——市场永恒的命门 …… (474)
基金败局探秘 …… (478)
雪峰 BBS 通信录 …… (482)

附录一：全新版序言、自序 …… (487)
附录二：全新版书评 …… (490)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　趋势结构理论

本章导读

抽象之力
本质之原

趋势结构是市场行为最真实、最直接的语言，是市场行为本质的反映与体现，是所有市场语言要素和表现形式的最高层次。趋势结构理论是在对传统结构型技术继承与发展的基础上，以崭新的技术视角与市场透力创建的独特而完整的技术分析和交易决策体系。

平衡法则是趋势结构理论的哲学基石与技术先导，趋势结构理论以此构建出二十六个市场定律和六大技术规则。趋势结构理论的市场定律是对市场行为本质的高度抽象与提炼，是对市场行为公理性认知的真切追求。趋势结构理论的技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则是实战型技术操作层面的细化，应变式趋势跟踪技术是其核心内容之一。

趋势结构理论认为，对于人类尚未认知的市场行为只能承认和尊重，并顺势而为，从而摒弃了传统技术分析比市场更聪明的预测式的分析方法。趋势结构理论主张技术分析方法的纯粹性，表现为完全忽略成交量的作用，并拒绝与指标型技术进行交叉式的相互验证分析。趋势结构理论追求简约化的技术分析风格，表现在技术理论的抽象性、分析工具和技术规则的高度简单化等方面。

趋势结构理论是解读市场行为最有效的工具之一。这种解读绝不是马后炮式的注释，而是一种极具前瞻性的认知与理解。对市场行为前瞻性的认知与理解的目的只有一个，就是：追求实战，服务实战，融入实战，并在实战中成就终级赢家或者存活者。而这正是趋势结构理论创立和存在的唯一理由，也是其阔步前进的信念、信心和动力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.hel...

引言：交易冠军与趋势结构理论

写下这个标题，并不意味着趋势结构理论与交易冠军联系在一起了。这里，我仅仅想介绍一下趋势结构理论的创立过程，这将有助于加深对趋势结构理论的认识与理解。因为，《交易冠军》一书的主人公——华尔街著名短线操盘手马丁·舒华兹的研究经历，对我从事趋势结构理论的研究产生了重要的影响。

在长期专业化的学习研究和实际操盘中，我遍历了众多的技术分析方法，从传统的经典技术分析方法到当代的技术分析方法，包括 KDD 知识、人工智能等较前沿的技术分析方法，同时也对波浪理论和江恩理论进行了较长时间的深入研究。我虽然形成了自己的投资风格和技术风格，但都是从纯粹技术层面的角度出发的，始终未能得出一个令自己比较满意的研究结果。

为了回避技术分析方法上的缺陷，提高整体的投资效能，我后来主要从事系统化交易的研究和实战运用，这对提高我的整体交易素质和能力起到了较大的作用。但无论如何，系统化交易是一个系统的东西，它必须以确定的技术规则和方法作为系统化交易决策的元素。因此可以说，一个有效的市场视角和技术规则是系统化交易品质的重要保证。

就在彷徨困惑之时，我无意中发现了《交易冠军》这本书。该书讲述了华尔街著名短线操盘手马丁·舒华兹在投资领域成功的经历——舒华兹利用短短的几年时间把 4 万美元变成了 2000 万美元。他在每次为期 4 个月的 10 次全美投资大赛中，获得 9 次冠军，有一次仅以微弱差距列第二位。在这 9 次夺冠的比赛中，他的平均投资回报率高达 210%，由此所赚得的钱也几乎是其他参赛者的总和。在一次全美投资大赛（为期 1 年的期货交易比赛）中，他创下了投资回报率高达 781% 的佳绩。舒华兹借着参与比赛的方式，证明自己是全球最高明的交易员之一。

遍览全书，有一段文字引起了我极大的关注和思考：

“在 1978 年，舒华兹开始订阅多份股市资讯和杂志。舒华兹把自己当成一具合成器，无须设计新的交易策略，只是把别人的优点融合于自己的交易策略中。后来发现有一个名叫泰瑞·兰迪（Terry Laundry）的人。他发展出一套与众不同的交易方法，名为‘魔术 T 预测法’。他是麻省理工学院机械工程系毕业的高才生，颇具数学背景。这套方法的中心理论是：股市上涨与下跌的时间其实是一样的，只是涨幅与跌幅不同而已。因为股市下跌之前，总有一段抗跌的阶段，上涨之前，也总有一段凝聚动力的阶段。计算时间时，就要从这段期间开始，并不是等到股价到达高档或低档才开始计算。这套理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
不同免费提供书籍资源 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与舒华兹以前所学的完全不同，但是它对舒华兹帮助很大。”

无疑，“魔术T预测法”对舒华兹产生了重要的影响。如果按图索骥地去研究“魔术T预测法”显然没有太大的技术价值，重要的不是“魔术T预测法”本身，而是该方法的市场和技术视角确立了舒华兹的研究方向。这一方向的确立，是舒华兹市场和技术研究生涯极为重大的转折点。舒华兹令人叹服的实战结果有力地证明了他研究方向的正确性。虽然全书并没有提及舒华兹结构型技术规则的有关细节，但此段文字仍使我深受启发。于是，我重新审视结构型技术的实战价值，并将趋势结构作为自己重要的研究方向。

证券交易是一种实践性很强的投资活动，首先必须有一个客观、正确的市场哲学和理论基础。从实战操作的角度看，纯粹的理论对于实际操盘是没有任何意义的。所有的实战型理论必须能够细化，形成每一个技术规则明确的决策点，否则再伟大的理论也会空泛无力，没有实际价值。趋势结构理论正是遵循这样的研究原则，在从技术理论研究到实战操作运用的循环中，不断地总结、修正、完善，初步形成了其特有的分析理论和交易理论，并在此基础上进一步细化成分析逻辑和实战操作层面上的技术规则。在本章“趋势结构理论”中，我对此进行了详细的描述。

结果是重要的，过程也是重要的，但方向永远最重要，因为，只有具备一个正确的起点，才可能有一个正确的过程和结果！

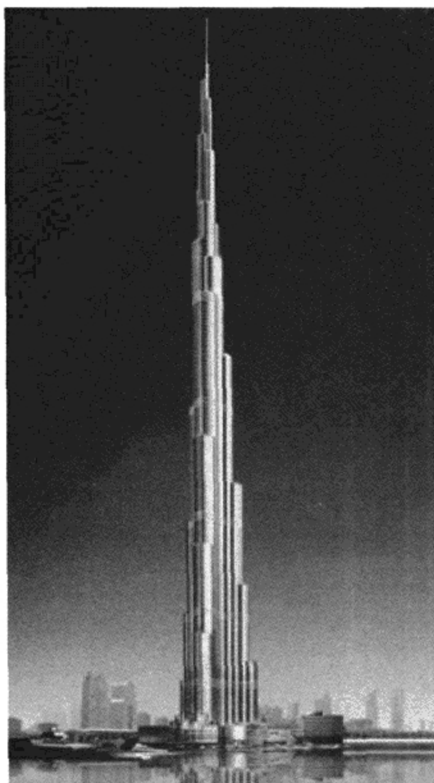
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.net

第一节 趋势结构理论概要

一、结构理论带给你什么

（一）市场的迪拜塔

趋势结构理论究竟能给我带来什么？面对全新的技术理论概念，这似乎成为每一个读者开始学习前的疑问。要想形象而通俗地回答这个问题，还是从当今世界第一高楼——迪拜塔说起吧。



迪拜塔位于阿拉伯联合酋长国第二大城市迪拜，是一栋超级摩天大楼，其以 828 米的高度创造了世界第一高楼的新纪元。

在普通民众或游客的眼中，高耸入云、蔚然壮丽的迪拜塔不仅仅是由钢筋水泥和玻璃建造起来的一项建筑和工程学的杰作，也是迪拜拒绝平凡、渴望建造一座世界级地标性建筑的表现，更是人类一项伟大的成就。

在建筑结构工程师眼中，他们更关注的是迪拜塔的结构设计、抗震抗风设计，而不是其令人炫目的外在风格与非凡的社会意义。

建造迪拜塔需要一个超级坚实的基础，以支撑这一重量超过 50 万吨的巨型建筑。为此，迪拜塔建造在一个 3.7 米厚的三角形结构的基座上。这个三角形基座由 192 根直径为 1.5 米的钢管桩和支柱缸体支撑；楼面为“Y”形，并由三个建筑部分逐渐连贯成一个核心体，以螺旋的模式上升，并在减少大楼剖面的同时，使迪拜塔如直线般指向天际；至顶端，中央部位逐渐转化成尖塔。

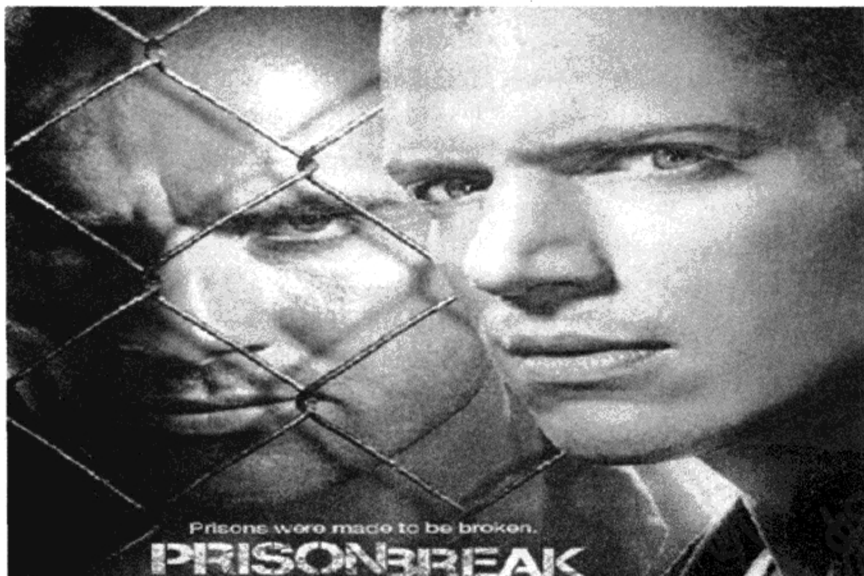
俗话说得好：“内行看门道，外行看热闹。”这里所指的“门道”正是迪拜塔的结构设计。其实，任何一名通晓建筑工程的人都明白：结构设计是建筑的生命与灵魂，是一切建筑构建的前提与品质保证。可以说，卓越的结构设计造就了迪拜塔世界第一的高度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
保证金加1分钱 如有高于10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势结构理论正是一门有关趋势内在结构的技术，它如同迪拜塔的结构一样，勾勒出林林总总、波澜壮阔的市场画面。虽然我们无法证实趋势结构造就了趋势运动的必然结果，但我们至少可以从趋势结构的角度，深入地理解趋势背后的结构内涵与意义，因为我们深信：趋势运动的历史正是其结构变化的历史，市场行为的表现方式无不与其结构有着极大的内在关联性。

（二）投资中的越狱

风靡全球的美国电视连续剧《越狱》（*Prison Break*）堪称当代世界电视剧的杰作与典范，相信许多投资者都是其超级“粉丝”。迈克尔·斯科菲尔德（Michael Scofield）的哥哥林肯·巴罗斯（Lincoln Burrows）被认定犯有谋杀罪，被投入了 FoxRiver 监狱的死囚牢。虽然所有的证据都指认林肯就是凶手，迈克尔却坚信兄长是无辜的。林肯的死刑执行日越来越近，在别无选择的情况下，迈克尔持枪闯入了一家银行，被捕入狱后来到了林肯的身边。身为建筑结构工程师的迈克尔因参与了监狱的改造工程而对 FoxRiver 监狱了如指掌，因此，他设计了史上最完美的越狱计划，入狱的唯一目的就是要把哥哥林肯救出来，并还其清白。



在这部电视剧中，有两个精妙而令人印象深刻的“结构”情节：

一是迈克尔为越狱进行了精心的准备，将 FoxRiver 监狱的建筑结构文在身上，并通过“文身结构”的指引成功地实施了完美的越狱计划。

二是 FoxRiver 监狱的狱长 Pope，为了给结发妻子一个惊喜，以表达自己的爱意和谢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意，试图建造一座象征着伟大爱情的“印度泰姬陵”模型。结果因结构设计不合理，均以失败告终。在结构工程师迈克尔的帮助下，这个模型才得以最终完成。

《越狱》以形象生动的故事情节，艺术地演绎了“结构”的伟大之处。可以说，没有迈克尔的“文身结构”，就没有《越狱》的独特与精彩。

毫不讳言，市场如同一座 FoxRiver 监狱，投资者如同市场的囚徒。绝大多数投资者以致富的梦想步入市场，却事与愿违地深陷于市场、受困于市场，成为饱受市场蹂躏的囚徒。为此，他们渴望能够在市场这座监狱里成为“自由人”，并走向新生。

投资市场如同结构复杂的 FoxRiver 监狱，投资者只有成为像迈克尔这样优秀的结构工程师，具备一定的智慧与胆识，才有可能在盘根错节、宛如迷宫的市场中成功地“越狱”。

（三） 市场阅读层次

最古老的投资工具——价格走势图是投资者获得对市场直观判断的窗口。几百年来，这张图不断地重复着自己，塑造着过去、现在和未来。它如同一本内容始终如一、厚度却不断增加的书籍。

每一个投资者都是市场图表的阅读者，并依据阅读的结果形成对市场的判断和交易决策。但由于投资者阅读的能力、角度不同，在阅读市场图表时表现出较大的个性化差异。面对同一张市场图表，不同的投资者可能得出完全不同的结论；即使结论相同，由于对市场图表理解深浅度的差异，也会造成不一样的投资决策和结果。

这就造成了这样一种投资现象：面对同一只股票，会形成观点完全相悖的投资者阵营。即使同为一个趋势方向的投资者，对趋势的把握能力也不尽相同。而这一切都取决于投资者对市场图表的阅读角度与水平。

阅读者与阅读对象之间是一种单向的探求关系，即阅读对象是不可改变的客体，而阅读者则是个性化的主体。阅读者以自身的角度、经验和知识能力，尽可能多地获取阅读对象的有效信息，以期形成对阅读对象更接近本质的认知。“会看的看门道，不会看的看热闹。”这句俗语就是对阅读者水平与层次的形象注释。阅读者的阅读水平、层次越高，其对阅读对象的认知越接近其本质内涵；而阅读者的阅读水平、层次越低，其对阅读对象的认知越易停留在表象层面。

1. 小说的阅读层次

同样一部小说，不同的读者可以读出不同的结果。从艺术欣赏的角度，读者与小说之间会形成以下三个阅读层次：

（1）第一阅读层次：情节层次。

这种层次的阅读仅限于对故事情节的欣赏，阅读者更关注的是故事情节的发展。这是“听故事”级别的读者。

（2）第二阅读层次：主题层次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种层次的阅读已经不再限于对故事情节的欣赏，而是透过故事情节，发掘故事中所包含的人文主题与社会主题。这是“看主题”级别的读者。

（3）第三阅读层次：审美层次。

这种层次的阅读不再满足于对故事主题的挖掘与理解，而是站在哲学、美学的高度，深入剖析与理解故事中所蕴藏的哲学与美学内涵：故事情节的逻辑结构、人物塑造的美学深度、细节刻画的艺术手段等。这是“专业化”级别的读者。

2. 图表的阅读层次

市场图表的阅读与小说的阅读不同道却同理。从市场阅读的角度来看，投资者与市场图表之间会形成以下两个阅读层次：

（1）第一阅读层次：波动层次。

这种层次的阅读仅关注市场表象的信息，如分时图的涨跌波动，盘中量比、大单、当前 K 线的涨跌变化等。这种阅读层次的投资者往往深陷于市场波动的细节之中，完全被市场的波动牵着鼻子走，常常追涨杀跌，处于比较被动的交易状态。这是“看波动”级别的投资者。

（2）第二阅读层次：趋势层次。

这种层次的阅读已经不再沉迷于市场的波动细节，而是从趋势的角度阅读市场，研判市场趋势的方向与性质。这是“看趋势”级别的投资者。

必须指出，由于“看趋势”所使用的技术方法有差异，会使不同的投资者对趋势作出截然不同的判断。从单纯的技术角度来看，趋势研判技术可分为（图 1－1－1）：

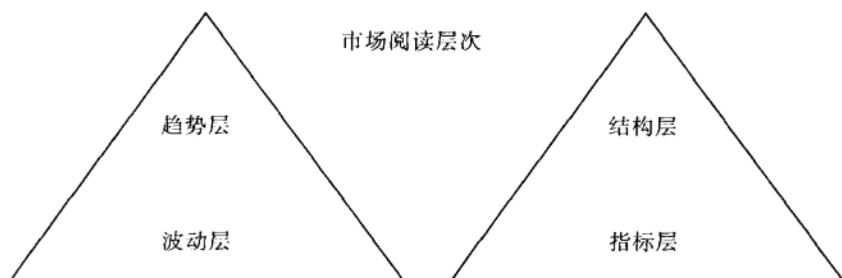


图 1－1－1

①第一层次：指标层次。

技术指标属于线性统计学方法，其优缺点将在后面的章节中作详细的描述，但有一点是肯定的，那就是技术指标的主观性较强，是指标创建人将自己对市场的理解赋予在市场图表上。比如，均线指标是人主观性的产物，其使用规则也具有强烈的主观色彩。处于指标层次的投资者利用指标阅读市场时，往往是一种被动式的阅读（如利用均线阅读市场必须依据均线规则）。尤其重要的是，技术指标对市场的描述是不准确的，或者说是不充分的，因为趋势更多地表现为非线性的特性。

②第二层次：结构层次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的非线性特性通过结构的形式得以充分表现。趋势结构是市场行为最真实、最直接的语言，是市场行为本质的反映与体现。它是市场天然的产物，而不是强加给市场的。从结构的角度阅读市场、理解市场更能够接近市场的真实。

需要说明的是，无论是指标层次还是结构层次，都离不开投资者的主观性。这就意味着，指标技术与结构技术的研判结果不完全取决于方法本身，也取决于使用者的技术素质。一流的方法，在三流的使用者手中也不会产生出色的效果；三流的方法，在一流的使用者手中或许会有出色的表现。

（四）预言上证指数

在正式揭开趋势结构理论面纱之前，作者必须回答读者心中的两点疑问：

（1）趋势结构理论是空泛的投资理论，还是具有实战价值的投资技术？

（2）趋势结构理论作为市场行为的哲学指南，真的具有神奇的预测能力吗？

两点之间，直线最短。作者喜欢直率的问答方式。答案是：

（1）趋势结构理论绝非空泛的投资理论，而是具有较高层次的实战投资技术。

（2）趋势结构理论是对市场行为的高度提炼与概括，是对市场行为确定性认知的理解。但趋势结构理论仍属于规范分析的范畴，其对市场确定性的认知属于概率性的。

必须指出，从实战交易的角度看，趋势结构理论是趋势预测技术和趋势跟踪技术合成的趋势分析方法，因此，趋势结构理论不具备对市场进行精确预测的能力，但可以从趋势结构的角度对当前趋势进行有效的跟踪预测，强调的是趋势的当下性。趋势结构理论深刻、实用，但并不神奇。

1．大盘预测序言

为了更好地佐证上述答案，作者将用趋势结构理论对上证指数的未来趋势展开预测。同时，作者深知市场不可能被精确预测，而且以如此公开的方式预测市场是一种比较严重的犯忌行为。

实践是检验真理的唯一标准。虽然趋势结构理论或许永远无法上升到真理的高度，但接受必要的实战性的市场检验是任何投资技术必须承担的义务和责任，趋势结构理论应该具有这样的勇气。为此，作者责无旁贷，别无选择。

◆ 预测宗旨

“分析是粗糙的艺术，交易是精致的科学。”这是作者在“趋线交易实战技法”中发出的由衷感悟。分析技术不能等同于交易技术，交易技术是对分析技术的高度提炼与升华。分析归分析，交易归交易，不要将分析当交易，更不能把交易当分析。

趋势结构理论具有分析与交易的功能，但用其对上证指数进行预测属于分析技术。这就意味着：虽然所有的预测结论均以精确的数值方式出现，但是预测所得出来的结论有可能是“粗糙”的。其实，作者用趋势结构理论对上证指数进行预测的本意并不是为了展示精确的预测结论，而是试图展示趋势结构理论对市场行为前瞻性的理解，更侧重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于对上证指数未来运行轨迹与运行方式的研判。

作者期望通过对上证指数进行预测，让读者对趋势结构理论产生直观而感性的初步认识，为今后的趋势结构理论的学习与研究作出有益的指引。

◆ 预测概念

为了准确地理解上证指数预测，避免模糊不清的歧义，趋势结构理论对大盘的预测主要有三种方式：

（1）无条件确定性预测。是指没有任何前提条件的肯定性的预测，是趋势结构理论对大盘确定性的认知与理解。

（2）不确定性预测。是指大盘的某些趋势状态具有不确定性，作者无法对此进行肯定性的预判。不确定性预测只是对大盘指数预判的参考。

（3）有条件不确定性预测。是指有前提条件的预测，并且预测的结论具有不确定性。

◆ 预测时间

作者采用当前的时间对上证指数展开预测，准确时间是2010年4月12日晚11点42分。当日上证指数以3129.26点报收。

2. 大盘预测解析

为了便于观察大盘长期趋势，本预测采用季度线周期图。需要说明的是，本预测属于无条件确定性预测（图1－1－2、图1－1－3）。



图1－1－2

◆ 大盘确定性预测

（1）大盘创立至今一直处于长期多头趋势，未来必将延续长期多头趋势，创10000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点以上的历史新高只是时间问题。

（2）大盘当前处于长期多头调整趋势，准确地说，应该处于多头二段调整趋势，并且直至目前为止，多头二段的调整趋势并没有结束的迹象。

（3）当前多头二段调整结束后，大盘未来必将展开长期的空头三段调整，并且空头下跌的幅度至少大于 2000 点，空头下跌的时间至少在一年以上。

（4）大盘未来长期空头三段调整结束后，必将突破历史最高点（6124.04 点），迎来新一轮两年以上的超级牛市行情。

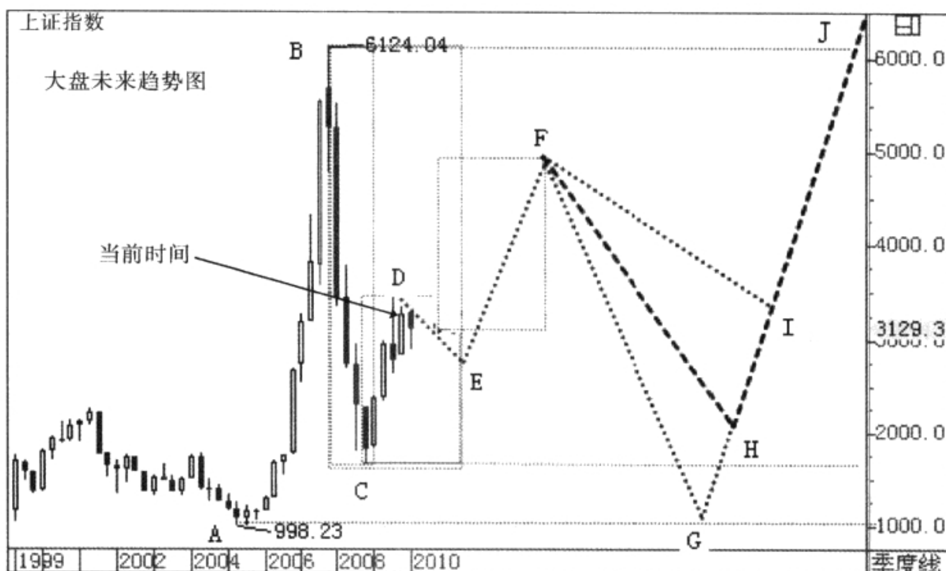


图 1－1－3

◆ 大盘预测详解

（1）当前大盘趋势是对先前超级牛市推进波 AB 波段的调整。

（2）由于本轮调整是确定的一段失衡调整（BC 波段处于失衡调整状态），为此，大盘必然展开调整方向上同级别的三段调整。

（3）当前大盘的调整（CD 波段）正处于二段调整的过程之中。（注：BC 波段是 AB 波段的一段调整，CF 波段是二段调整，FH 波段是三段调整。）

（4）当前大盘的趋势性质属于反弹。虽然大盘当前在 D 点处停顿，但朝着 F 点运行的可能性极大。如果大盘长期多头结构仍然确立，CF 波段将成为大盘二段调整的必然选择。因此，在当前 D 点遥看反弹目标位仍是 F 点。

（5）当前大盘在 D 点将出现小级别的多头调整，形成小级别调整波段 DE。DE 的幅度与时间可以依据周线用趋势结构理论进行预测跟踪。但理论上，E 点可能出现在 2350 ～2500 点区间（这个结论具有不确定性）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
存在特价书籍比较商，10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）虽然当前大盘调整二段的反弹将延续，但 CF 波段突破 B 点（6124.04 点），创出历史新高几乎不太可能。如果这种极小概率的事件出现，大盘在突破 B 点之后必然面临史上最凶狠的假突破，超级强势的空头趋势随之降临，即 FH（G）空头波段将以极其凶悍的方式表现出来，甚至 FG 空头的目标位将跌破 C 点。

（7）未来大盘反弹至 F 点时必将展开空头三段调整，空头三段调整至少在一年以上。有三种可能的运行轨迹：弱势三段（FI）、中势三段（FH）和强势三段（FG）。至于大盘究竟如何选择 F 点后的空头方式具有不确定性，但一年以上的空头趋势和较大的空头幅度则是确定无疑的。

（8）可以肯定的是，未来 F 点的空头调整目标位几乎不可能跌破 A 点（998.23 点），因为如果 A 点失守，意味着大盘长期多头趋势将终结，也意味着中国股市多头的终结；大盘在未来 10 年内不太可能突破 B 点，再创历史新高。

（9）大盘三段调整结束后，即 F（I、H、G）调整波段完成，必然展开一轮超级牛市。超级牛市的时间至少延续两年以上，甚至更久。超级牛市将以较慢的节奏推进，形成所谓的"长期慢牛"趋势。超级牛市必将一举突破 B 点，创造新的历史高点。

3. 大盘预测说明

上述对大盘的预测有四点需要说明：

（1）本次对大盘的预测完全采用了趋势结构理论的相关技术与原理，虽然没有技术过程的描述与解析，但读者可以通过趋势结构理论的学习与研究得出答案。

（2）本次预测采用较大周期（季度线）作为标准，所以只能对大盘长期趋势与运行轨迹进行预测。趋势结构理论适用于任何周期，周期越小，精度越高；周期越大，精度越低。读者可以用月线、周期和日线对大盘展开中短期趋势预测。

（3）趋势结构理论是"预测 + 跟踪"的技术，预测仅仅是实战交易的辅助与参考。趋势结构理论所强调的当下性就是：先前的趋势结构对当前的趋势结构影响最大，当前的趋势结构总是以平衡的方式追求与先前趋势结构的相似性。因此，预测推导的级别越多，其预测的精度越低。趋势结构理论更注重预判趋势下一步的运行轨迹，而不是刻意追求"走一步，看三步"的"神机妙算"。

（4）本次预测对大盘展开了多步预判与推导，或许与实际会出现一些差异，但"大盘确定性预测"的四点内容，则是对趋势结构理论应该具有的信心。

4. 预测交易提示

作者不是股评家，只是一名市场研究者。抛开本次大盘预测的结果不谈，至少作者在此直率地表达了趋势结构理论对市场前瞻性的理解。对于未发生的事情，信则有，不信则无，但时间最终会给出正确的答案。未来大盘趋势运行的结果会对本次预测进行客观的、真实的检验。现在谁说了都不算，市场是唯一的判官，答案将在未来揭晓。

本次大盘预测对未来投资交易提供了如下的交易提示：

（1）当前 D 点位置出现的调整，是调整二段 CF 的中途停顿。调整结束后，当前趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势将延续二段调整，并朝着 F 点运行。EF 波段仍是多头获利波段，但也是二段调整的最后的子推进波段，风险与盈利并存。

（2）如果二段调整出现明显的结束迹象，即 F 点确立，那么，请不要再抱有任何幻想和希望，你唯一要做的就是赶紧逃命，否则后果不堪设想，“腰斩”将是最轻的惩罚。

（3）当 F 点确立之后，你必须远离市场。至少在一年之内，不要被任何反弹行情所诱惑。空头趋势中的反弹操作，风险与收益不成正比，其结果必然是“死多活少”。此时间段，你最好不再看盘，谨防自己“手痒”，宁可在家打打小麻将，也比在市场中亏钱好。最大的自我保护，就是远离市场，忘记市场。

（4）当调整三段运行超过一年时，你可以开始关注市场，随时关注趋势的变化，并利用相关的技术手段对调整三段进行趋势跟踪与确认。如果你能够确认三段调整已结束，那么，我唯一的劝告就是：“宁可错做，不可错过！”

（5）如果你是一名中长线的投资者，当你在确定的三段调整结束后持有你所选择的股票时，在此我向你提出这样的建议：忘记市场，忘记你的投资者身份，忘记你所持有的股票，不要看盘，不要听股评，不要看财经新闻，不要偶尔打开交易账号查看盈亏，将全部精力放在工作、学习或者娱乐上面。两年之后，当你再次打开交易账号时，相信你会收到一份意外的惊喜。

二、市场属性与结构理论

（一）市场本质属性探究

我们置身于投资市场，无法回避市场确定性与不确定性的本质思考，因为，作为重大的市场哲学命题，对市场确定性与不确定性的认知与理解，是理解市场一切行为的前提与关键。

1. 市场确定性理论

市场确定性理论认为，市场的行为都是确定的。一切图表在趋势分析者眼中都存在价值，基于这样的假设：所有投资都会受到经济、政治、社会因素影响，而这些因素会像历史一样不断重演。譬如经济如果在大萧条之后复苏，物价、股市、黄金等都会一路上涨。升之后会有跌，但跌完后会升得更高。即使是做短线，影响投资价值的也离不开上述所说的因素，只要投资者能够预测是哪些因素在支配着价格，他们就可以预知未来走势。对股票而言，图表趋势、成交量、价位等反映了投资者的心态趋向。

2. 市场不确定性理论

与市场确定性理论相对立的就是市场不确定性理论。市场不确定性理论的典型代表就是随机漫步理论。

随机漫步理论（Random Walk）认为，证券价格的波动是随机的，像一个在广场上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
保证金低 否则双倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行走的人一样，价格下一步将走向哪里，是没有规律的。证券市场中，价格的走向受到多方面因素的影响，一件不起眼的小事也可能对市场产生巨大的影响。从长时间的价格走势图上可以看出，价格上下起伏的机会差不多是均等的。

随机漫步理论指出，股票市场上有成千上万的精明人士，并非全部都是愚昧的人。每一个人都懂得分析，而且资料流入市场都是公开的，所有人都可以知道，并无什么秘密可言。既然你知，我也知，股票现在的价格就已经反映了供求关系，或者本身价值不会相差太远。所谓内在价值的衡量方法，就是看每股资产值、市盈率、派息率等基本因素，以此决定价值的大小。这些因素亦非什么秘密，只要翻翻报纸或杂志就可以找到这些资料。如果一只股票资产值 10 元，断不会在市场变到值 100 元或者 1 元，市场不会有人出 100 元买入这只股票或以 1 元沽出。现时股票的市价已经代表了千万精明人士的看法，构成了一个合理价位。市价会围绕内在价值上下波动，但这些波动却是随意的，没有任何轨迹可循。

买方与卖方同样聪明机智，他们都能够接触到同样的资讯，因此在买卖双方都认为价格公平合理时，交易才会完成，此时股价确切地反映了股票的实质。

“股价变动基本上是随机的”，这一说法的真正含义是，没有什么能够战胜股市，股价早就反映了一切，而且股价不会有系统的变动。天真的股民如果对着报纸的股票版投掷飞镖，也照样可以选出战胜市场的投资组合。

不确定性表现在市场理念、市场行为等宏观和微观的各个方面。市场微观层面不确定性的主要特征是：

（1）市场不确定的客观性。不确定的市场行为，无论其范围、程度、频率还是形式、时间、强度等都可以表现出不同形态，但它总是以独特的方式表明自身的存在，是一种必然出现的行为或事件。

（2）市场不确定的复杂性。不确定的市场行为的发生是必然的，但是，不确定的市场行为在何时、何地发生以及发生的范围和程度等完全是一种偶然的、杂乱无章的组合，并存在不确定的结果。

（3）市场不确定的潜伏性。市场行为具有内涵的肯定性和外延的偶然性，并且不确定性发生的概率是难以准确计算的。

（4）市场不确定的相对性。是指不确定性可以在一定时候、一定程度上防止或减少，在一定时候又是不断变化的。

（5）市场不确定性的两重性。市场行为的不确定性造成交易结果的不确定，任何交易行为既可能造成损失，也可能获取盈利。

3. 市场行为的本质思考

市场行为究竟是确定的，还是不确定的？趋线交易实战技法指出：趋势同时具备确定性与不确定性两个截然不同的属性，两者之间的矛盾性恰恰体现了市场对立统一的本质属性。趋势研究的终极目标是同时研究趋势的确定性与不确定性。当能够有效地界定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势的确定性时，便同时界定了趋势的不确定性；而当能够有效地界定趋势的不确定性时，便同时界定了趋势的确定性。以确定性或不确定性的单一思维认知市场、研究趋势，必将离真实的市场越行越远（图1－1－4）。

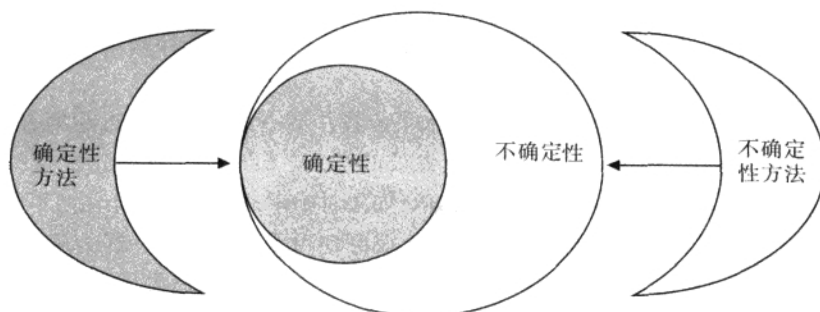


图1－1－4

上述有关趋势的确定性与不确定性的解读要点包括六个方面：

（1）市场是由确定性与不确定性构成的混合体，即市场既包含确定性，也包含不确定性。

（2）市场的确定性与不确定性在同一层面上是对立的，在不同的层面上又是统一的。

（3）市场的确定性与不确定性不是整体与局部的关系，也不是从属关系，而是一个对等平行关系。

（4）市场的确定性与不确定性具有高度的独立性，并存在于市场之中，共同构成了市场的真实状态。

（5）市场的确定性与不确定性之间并不存在相互的影响力和改变力，这也是各自高度独立性的体现。

（6）趋势的确定性部分要用确定性的方式分析，不确定性部分要用不确定性方式分析。

必须指出的是，趋势的确定性与不确定性具有主观性与客观性的双重属性。就客观性而言，趋势的确定性与不确定性是其市场的本质属性，是客观存在的；就主观性而言，趋势的确定性与不确定性又与投资者对趋势的认知水平密切相关。投资者对市场认知的水平越高，对趋势的确定性的比例越大，不确定性的比例越小；而投资者对市场认知的水平越低，对趋势的确定性的比例越小，不确定性的比例越大。

4. 市场行为的"肩膀"

考你一个格斗专业的问题：如果你与对手面对面站立，准备格斗，你如何做到发现对手先出哪一只拳，或者先出哪一只脚？你的眼睛最应该关注对手的哪一个部位？

相信绝大多数读者会这样回答：我的眼睛当然要关注对手的拳与脚，看到哪只拳出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来就是哪只拳，看到哪只脚出来就是哪只脚。

这是一种本能的回答，但并不专业，也不一定有效。其实，如果你的眼睛紧盯着对手的拳与脚，将会出现以下问题：

（1）如果你紧盯着对手的拳或脚，当你发现对手的拳或脚出来之时，正是对手拳或脚处于加速状态的时候，如果你的反应稍稍迟缓，在你的防守动作还没有到位之前，就已经被对手击中了。

（2）拳与脚的上下排列位置与眼睛的水平位置并不一致，无法在近距离有效地同时观察到拳和脚的动作，这势必会造成顾此失彼的结果。盯着拳，就会忽视脚；盯着脚，就会忽视拳，更何况对手有两只拳与两只脚。如果对手声东击西，将让你防不胜防。

正确的答案是：盯住对手的肩膀。为什么要盯住对手的肩膀呢？因为肩膀是对手行为的关键点，对手的任何一个出击动作都将通过肩膀预先发出信号：哪一侧肩膀后移，则将在这一侧出拳；哪一侧肩膀上抬，则将在这一侧出脚。不信你可以试试，亲自感受一下肩膀发出的信号。

盯住对手的肩膀将有效地改进我们格斗的水平与质量，主要表现在以下两个方面：

（1）锁定一点，使对手的不确定性动作变成确定性的动作。

如果我们仅以对手的四个（两拳两脚）可能的出击点作为观察对象，对手的出击动作将变得非常不确定，我们无法有效地确定对手会以哪个出击点进攻。如果锁定对手的肩膀，那么我们将很容易发现对手的出击点，对手的出击行为将变得非常确定。因此，锁定对手的肩膀，使对手的进攻行为由不确定性动作变成了确定性动作，并且对手的肩膀与我们的眼睛处于相同的水平位置。

（2）对手出击信号提前，为我们的防守反击赢得了宝贵的时间。

由于对手肩膀的动作产生在对手出击动作之前，是对手出击动作的准备阶段，使得我们可以提前知道对手的出击点，为防守赢得了宝贵的时间，使我们可以同步与对手进行防守反击准备。

对肩膀的举例说明，形象而深刻地揭示了不确定性与确定性关系演化的过程，对于市场不确定性与确定性的研究带来了如下的重要启示：

（1）市场不确定性是客观的，也是主观的。

市场行为的不确定性永远客观存在，这是一个不争的事实。但对不确定性的认知比例会因人而异。对于刚入市的新手而言，市场的一切行为都可能充满不确定性；而对于一名资深的市场研究者来说，市场的不确定性所占的比例相对较少，这些人往往是市场“肩膀”的发现者。

（2）市场的不确定性往往可以转化为确定性。

正是由于市场不确定性的主观性与相对性，市场不确定性与确定性可以通过有效的市场研究进行转换。不确定性转化为确定性，完全取决于研究者对市场的认识水平。市场“四个”不确定的出击点，最终被“一个”确定性的观察点所化解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）确定性研究是市场研究的最高目标。

虽然我们承认并尊重市场的不确定性，但如何有效地发现市场行为的关键点，即如何确定市场趋势的“肩膀”，必将成为市场研究者的最高目标和永恒使命。

（4）不要以主观的确定性思维研究市场的确定性。

研究市场确定性的前提是承认并尊重市场的不确定性，而不是以统计学的概率判断市场的确定性。同时必须强调的是，人类目前对市场的确定性的认知仍是相对的，仍处于概率性阶段，绝对的、公理性的市场认知目前并不存在。

（二）结构理论技术属性

趋势结构理论是以趋势结构为分析视角，以平衡法则为技术基石，研究市场行为的发展与变化。它同时具有分析技术与交易技术双重的属性，表现为趋势结构理论既能够对趋势运动展开预测，又能够对趋势运动展开跟踪。

1. 趋势结构理论的分析属性

趋势结构理论本质上是一种技术分析的方法。它依据过去、现在的趋势状态，预判趋势未来的发展与变化，为交易决策提供依据。它与所有的技术分析方法一样，既具有其自身的特色，也具有其天然的缺陷。面对变化无常的市场，它时常不得不打上遗憾与无奈的印记。

为了更深入地阐述技术分析的本质，作者在此引入两个重要的经济学方法论概念：规范分析与实证分析。这对于读者理解所有证券投资技术理论的性质是极其必要的。

规范分析（Normative Analysis）就是对经济现象、经济运行状态作出是非曲直的主观价值判断，力求回答“应该是什么”以及社会经济问题应该怎样解决。这种方法以一定的价值判断为基础，提出以某些准则作为经济理论的前提和制定政策的依据，并考察如何才能符合这些准则。

实证分析（Positive Analysis）就是对研究对象“是什么”、“为什么”、“怎么样”的探讨，即试图对研究对象的内在规律作出解释。经济学中的实证分析就是对经济或社会现象的内在规律或机理进行客观分析，提出逻辑一致的解释性结论，并对这种解释性结论进行适当的检验。

“70 年代世界油价暴涨主要是由于垄断力量造成的。”这句话就是比较客观的，是一名经济学家通过分析经济模型得出的结果，你无可辩驳。这就是实证分析。

“效率比平等更重要。”世界上没有一个经济定理这样说，而平均主义者会认为平等更重要。这是主观评价，是规范分析。

世界经济学的最高奖项——诺贝尔经济学奖只面向实证经济学，而排除规范经济学。然而，所有的证券投资技术理论都是规范分析的产物，因此，诺贝尔经济学奖永远与证券投资技术理论无缘。1720 年，科学巨匠牛顿也曾在证券市场上遭受重大挫败。能够预测天体运行轨迹的牛顿，也无法预测股市的走势。输光了钱后，他坦白地说：“我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能算出天体运行的轨迹，但算不出人类的疯狂。”因为“市场不是自然的函数”。

尽管“市场不是自然的函数”，却是一个智慧的战场。智慧虽然不能被量化和实证，但往往能克敌制胜。完美的投资技术理论永远不会存在，但优秀的投资技术理论却更趋于市场的真实，更趋于科学和合理，更能够满足交易实战的需求。

2. 趋势结构理论的交易属性

趋势结构理论的交易属性还体现在对趋势的跟踪能力方面，即趋势结构理论以市场客观事实为决策依据，尊重市场的不确定性，强调趋势的当下性，并及时修正自身的跟踪技术基准。

趋势结构理论的跟踪能力体现在其预判的当下性，而其预判的当下性则是以“下一步”作为交易决策的着眼点。其内涵是：先前的趋势结构对当前的趋势结构影响最大，当前的趋势结构总是以平衡的方式追求与先前趋势结构的相似性。因此，趋势结构理论的交易属性主要表现在以下三个方面：

（1）趋势结构理论对趋势的预判服从趋势当前的结果。

趋势结构理论强调对趋势运行轨迹的预测，主要体现在对趋势方向与幅度“模糊之精确”的把握方面。虽然趋势结构理论具有精确的预测手段，但其更注重对趋势运行结构与方向的预判。而当市场的预判失败时，趋势结构理论承认并无条件地服从于市场的结论，及时进行自我修正。

（2）趋势结构理论更强调对“下一步”趋势的预判。

趋势结构理论主要依据当前的趋势结构来推导下一个趋势结构，因为当前的趋势结构对下一个趋势结构具有最直接的关联性与影响力。必须指出，趋势结构理论对“下一步”趋势的预判以相同级别的趋势结构为基准。

（3）趋势结构理论以平衡法则作为预期，以动态平衡作为基准。

趋势结构理论对趋势的预判总是以平衡法则进行技术预判与测量，但在实际交易中，却以动态平衡作为基准，因为市场的平衡不是静态的，而是动态的，真实的趋势状态永远处于动态平衡之中。动态平衡也是趋势结构理论交易决策的着眼点。因此，趋势结构理论表现为弹性的技术策略与交易策略。

三、技术分析体系划分

（一）技术分析的类别

技术分析从诞生之日发展至今，形成了各种门派，创造了多种独立的方法体系。主流的技术分析方法有六大类别（图1－1－5）：

（1）江恩理论。

江恩理论是江恩创造的以时间周期为分析主体的技术分析体系，主要的分析方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

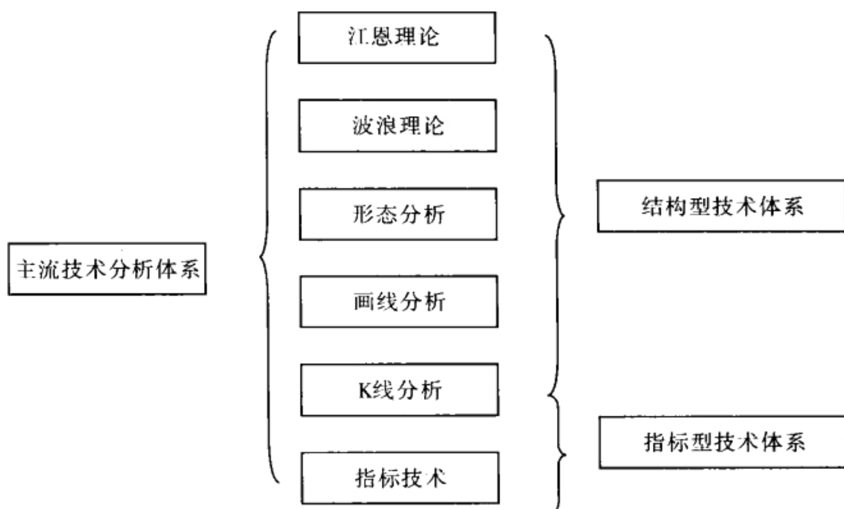


图 1-1-5

有：江恩角度线、江恩周期理论、轮中轮、数字表等。

（2）波浪理论。

波浪理论是艾略特创造的以市场波浪运行规则为研究主体的市场技术分析体系。主要的技术方法包括：波浪的五浪模式和八浪模式、波浪的识别、波浪技术的运用等。

（3）形态分析。

形态分析是以市场各种价格形态为研究对象的技术分析体系，主要包括各类反转形态（如圆弧底、V 形底等）和各种持续形态（如对称三角形）等。

（4）画线分析。

画线分析是采用画线分析方法研究市场趋势变化的技术分析体系，主要的画线工具包括：趋势线、百分比线、黄金分割线、周期线等。

（5）指标技术。

指标技术是以各种线性指标作为分析方法的技术分析体系，包括种类繁多的技术指标，如 RSI、MACD、KDJ、W %R 等。

（6）K 线分析。

K 线分析是以各种 K 线模式作为分析方法的技术分析体系，主要包括单 K 线模式和多 K 线模式，如十字星、早晨之星、穿头破脚、红三兵等。

根据共同的属性和特点，上述六类技术分析方法可归纳为两种技术分析体系，即结构型技术体系和指标型技术体系，其中 K 线分析属于结构与技术混合型技术体系。

（二）结构型技术体系

结构型技术体系是指以市场时间、空间的几何关系为着眼点，研判趋势发展状态的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析方法体系。结构型技术体系包括江恩理论、波浪理论、画线分析和形态分析四类。其中江恩理论和波浪理论是最典型的结构型技术，它们形成了各自完整的结构型技术体系。结构型技术分析方法属于非线性分析方法。

1. 结构型技术的特点

结构型技术的主要特点包括以下六个方面（图1－1－6）：

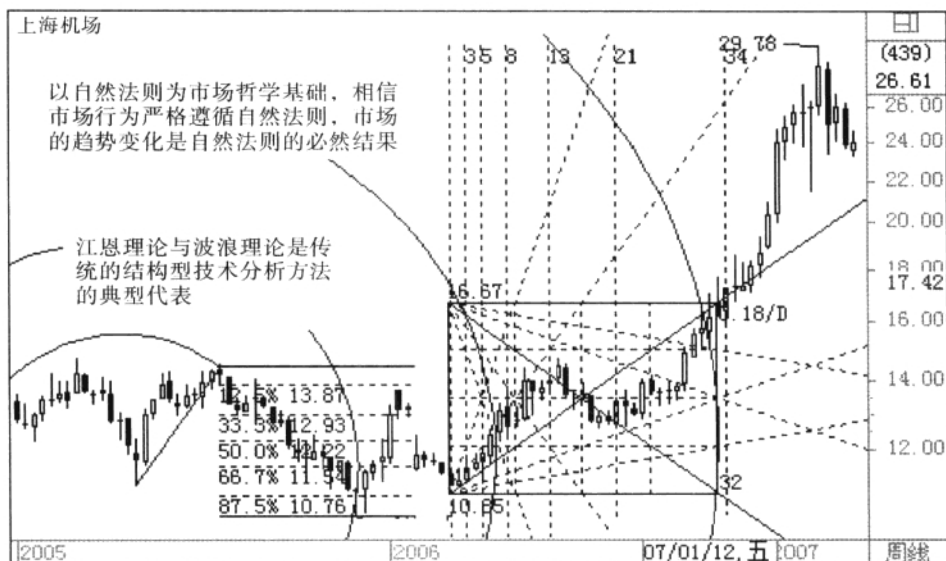


图1－1－6

（1）结构型技术分析方法以自然法则为市场哲学基础，相信市场行为严格遵循自然法则，市场的趋势变化是自然法则的必然结果。

江恩指出："伟大的波动法则的基础是相同的事物产生相同的事物，相同的原因产生相同的结果。经过长期的研究，我发现波动法则助我准确地预测股票及期货特定的时间中的特定的价位。"

艾略特指出："自然法则永远在人类每一种活动中起作用。不论记录工具是否存在。既然自然法则的真正的特征是秩序，或者说是恒定不变，那可以得出：所有发生过的事将会重演，而且如果我们知道这种法则，还能够预测它们。"

（2）结构型技术分析方法相信各种趋势结构之间存在着时间或空间上的数学几何关系，这些数学几何关系反映了市场的未来趋势。

江恩指出，他所有的预测都是建立在数学几何基础之上的，只要给他足够的资料，他便可以根据数学几何配合周期理论预测将会发生的事情。在介绍市场分析理论时，江恩指出："圆形的三百六十度，与九个位的数字，是所有数学的根源。在一个圆形里面，可设置一个四方形及三角形，在其内，又可设置四方形及圆形，而在其外，也一样可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设置一个四方形及圆形。上述证明了市场运行的四个方向。”江恩认为，只要给他市场从前的顶部或底部的时间及价格，他便可以应用三角几何的各种关系，以预测市场未来的走势。“我们拥有一切天文学及数学上的证明，以决定市场的几何角度为什么及如何影响市场的走势。”这句话成为江恩经典名言之一。

波浪理论认为，市场的运动遵循着推动五浪和调整三浪的结构模式，各种类型的波浪之间存在着数学几何关系；这些数学几何关系的消长和变化决定了波浪结构的变动状态，从而通过波浪的运动预测市场未来的走势。

（3）结构型技术分析方法试图以精确的自然数学定义市场运行的内在规则。这也是结构型技术自然法则基础的重要表现之一。以自然数学定义市场运行规则的最经典的表现为费波纳茨数列在结构型技术分析中的广泛运用。

1228 年，意大利数学家费波纳茨在《算盘书》的修订本中提出“兔子问题”，并由此导致费波纳茨数列的产生。费波纳茨数列就是当前数值等于前两项数值之和，即：1，1，2，3，5，8，13，21，34，…它的每一项与后一项比值的极限就是黄金分割数，即黄金分割形成的线段与全线段的比值。

在费波纳茨数列中，标准的比率是 38.2%、61.8% 和 100%。由费波纳茨数列导出的黄金分割比率在江恩理论和波浪理论中得到了深入的应用。黄金分割线、费波纳茨时间周期线、费氏圆等成了最常用的画线分析工具。

（4）结构型技术分析方法强调趋势形态的预测性，认为趋势形态是市场行为的结果，同时每一种形态类型具有不同的市场和技术内涵，通过趋势形态分析可以有效地预测市场未来的走势。

形态分析理论将市场趋势划分为不同的形态类型，如三角形、旗形、W 底、M 头等。这些特定的形态是趋势运行状态的真实反映，并能够对趋势未来的发展产生有效的预测。

（5）结构型技术分析方法以价格图表为分析对象，弱化成交量对趋势变化的影响。结构型技术分析方法认为，价格是趋势变化的客观结果，成交量是趋势变化的原因之一。结构型技术分析方法以趋势结构的数学几何关系的变化为分析视角，仅对既成事实的价格结构展开分析，并以此得出趋势变化和发展的结论。

（6）结构型技术分析方法是建立在预测方法论基础之上的技术体系。这是结构型技术分析方法最重要的本质属性。

预测方法论的主旨是试图精确地预测市场趋势的发展和变化，相信市场趋势必将遵循特定的法则展开特定的市场行为，并产生特定的市场结果。从本质上说，预测方法论试图成为一种比市场更聪明的认识论。

2. 结构型技术的缺陷

传统结构型技术作为一种古老的技术分析体系，在技术分析的历史中占有极为重要的位置，并显示了其强大的生命力。必须指出，传统结构型技术分析方法发展至今，仍无法回避存在着的重大理论缺陷，这主要表现在以下两个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）传统结构型技术对自然法则的认知和运用存在着重大误区。

证券市场究竟是一个有序的市场，还是一个无序的市场，这是所有的市场哲学中最高层面的本质课题。

市场有序论的代表者是江恩理论和波浪理论。传统结构型技术分析方法认为，证券市场的有序性是建立在自然法则基础之上的，并严格遵循着自然法则塑造市场的过去、现在和未来，自然法则造就了市场一切行为的原因和结果。

市场无序论的代表者是随机漫步理论和混沌理论。随机漫步理论认为，价格在顺序上互相独立，因而，历史价格并不是未来价格方向的可取线索。简而言之，价格变化是随机而不可预测的，市场是无序的，市场的任何行为都是随机的，毫无规律可言，投资的成败完全是“飞镖”运气使然。该理论根据有效市场作出假设，认为价格按内在价值上下随机波动；同时还推论，最好的市场策略就是简简单单地“买了等着”，反对“战胜市场”的企图。

混沌理论认为，无序性和混沌状态是自然万物的根本属性，自然万物的有序性不过是无序性本质的外在表现。混沌理论的主旨是采用模糊化的科学分析方法，在无序的市场中建立有序的市场分析体系。

有序和无序的争论一直以来都是证券市场讨论最多的话题。在此，我们无法进行深入的讨论，我们将思维的触角转向结构型技术最重要的市场基础——自然法则。自然法则就是自然界存在的客观规律性，这是对自然法则科学的定义。

自然法则的本质属性主要体现在两个方面：

①自然法则是客观的存在，是物质性的，真实地存在于自然万物之中。

②自然法则具有普遍性，适用于自然万物。

理解自然法则的定义对于正确地判定和理解传统结构型技术“自然法则”的概念尤为重要。的确，在我们生活的星球上，自然法则无处不在，比如，四季交替，夏长冬短；地球围绕着太阳旋转；重力加速度等于 9.8 米/秒等。这些现象是自然界的客观规律性的体现，具有普遍性和公理性。

然而，直至目前为止，人类对自然的认识还存在着极大的局限性，自然界中的很多方面至今无法被人类有效认知，人类对自然的探索是一个永无止境的过程。毋庸置疑，证券市场也存在着自然法则，比如涨跌交替、多空轮回、趋势惯性等，这些都是证券市场客观规律性的体现，具有普遍性和公理性。

但是，传统结构型技术所倡导的“自然法则”的科学性值得怀疑。比如，艾略特将波浪理论名之曰“自然法则——宇宙的奥秘”，他认为：“一个完整的运动由五个浪组成。为什么必须是五而不是其他数字，这是宇宙的奥秘之一，我不会试图解释它。”并进一步阐述：“在任何情况下，对于完整的社会运动来说，五个浪是基础，而且不必究其原因就能够接受。”翻开证券图表，的确能够发现完整的五浪运动形态，但五浪运动形态并不是市场形态的全部。无论波浪理论采用何种主观的解释技巧，市场的事实是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.net

更多的市场形态并非遵循着波浪理论的“自然法则”。

波浪理论是客观存在的个别性和特殊性的市场形态，并不代表自然法则，只能称之为市场的“自然现象”。再如，费波纳茨数列和黄金分割理论，在结构型技术中被视为自然法则，并引经据典地进行了大量的实证。事实是，市场的确存在符合费波纳茨数列和黄金分割理论的趋势波动，但更多的市场波动却与此无关。费波纳茨数列和黄金分割理论是个别的和特殊的市场现象，并不能代表市场恒定的自然法则。在江恩理论中，同样大量存在对自然法则认知和定性方面的错误。

传统结构型技术对自然法则的错误认知，可以归结为逻辑层面上的错误。究其原因，是采用了错误的归纳推理和演绎推理，将个别的、局部的市场现象认定为普遍的、全局的市场规则。错误的认知逻辑必然导致错误的或者不全面的市场认识。传统结构型技术对自然法则认知方面的重大的缺失直接导致应用层面上的缺陷。当传统结构型技术将个别的、局部的市场现象上升到自然法则的高度，并以精确化分析的面目出现时，在大量市场事实的反证面前，传统结构型技术的“自然法则”常常不可避免地陷入极其尴尬的境地。当传统结构型技术以个别的市场实证试图证明其理论的科学性，并以自己的方式解释市场行为时，又陷入了主观性技术的泥潭。这些都是传统结构型技术常常遭受强烈质疑的根本原因。

即使用概率论来解释传统结构型技术的实战效能，结果仍然无法令人满意。如果将传统结构型技术的主要市场规则进行量化处理，并进行成功率检测，没有一个结构型技术规则的成功率超过50%。

（2）传统结构型技术预测式方法论是市场哲学层面的重大误区。

市场行为是一个物质层面的客观存在，市场预测则是意识层面的人对市场主观能动性的反映。物质决定意识，这是一个亘古不变的真理，这就要求人们在进行市场分析时，要正确地处理市场客观行为本身与市场预测之间的关系。市场预测是市场行为能动的反映，市场行为是市场发展的必然结果；市场行为永远先于市场预测，而不是市场行为按照市场预测的轨迹发展。

比市场更“聪明”的预测式方法论以自然法则为预测基础，强调市场必须按照自然法则来塑造自己的行为，认为投资者一旦掌握了市场的自然法则，便能准确地预测市场未来的走势。事实是，市场更多的时候并不按照投资者的预期运行，甚至走到投资者预测的反面。因此，这种预测式方法论也常常遭受重创。

其实，比市场更聪明的预测式方法论的提法本身并没有什么缺失，但是预测式方法论所依据的“自然法则”常常出现严重的偏差，导致预测式方法论的市场表现并不比市场更聪明，使得“比市场更聪明”成为贬义词。

预测式方法论的经典案例可追溯到江恩神奇的实战经历：1909年夏季，江恩预测9月小麦期权将会到1.20美元。可是，直到9月30日芝加哥时间12时，该期权仍然在1.08美元之下徘徊，江恩的预测眼看就要落空。江恩说：“如果今日收市时不到1.2美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，将表示我整套分析方法都有错误。不管现在是什么价，小麦一定要到1.2美元。”结果，在收市前1小时，小麦冲上了1.2美元，该合约不偏不倚正好在1.2美元收市。

这的确是比市场更“聪明”的预测式方法论最精彩的案例，也为江恩理论涂抹上一层神奇的色彩。但这个特殊个案具有很大程度的偶然性，它并不能有效地支撑江恩理论的科学性。江恩的技术体系具有对市场精确预测的企图，却不能有力地支持这一企图的普遍性。

研究江恩理论的人都有过这样的经历，江恩理论常常能对已发生的市场事实进行神奇的解释，却难以对市场产生神奇的预测效果。这种理论解释和理论应用的巨大差异，是江恩理论形而上学和多元性方法论严重缺陷的真实表现。

（三）指标型技术体系

指标型技术体系建立在数据统计学基础之上，是对市场客观数据的模型化。具体表现为：以各种技术图形跟踪趋势的波动和变化。指标型指标属于线性分析方法。

指标型技术方法的生成逻辑为（图1－1－7）：

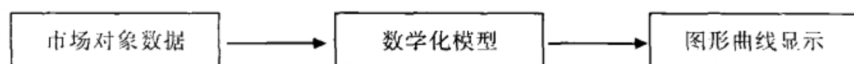


图1－1－7

从生成逻辑可以看出，市场对象数据是指标型技术方法存在的前提条件，市场对象的数据类型决定着指标型技术方法的适用性。

1．指标型技术的特点

指标型技术的主要特点包括以下四个方面（图1－1－8）：

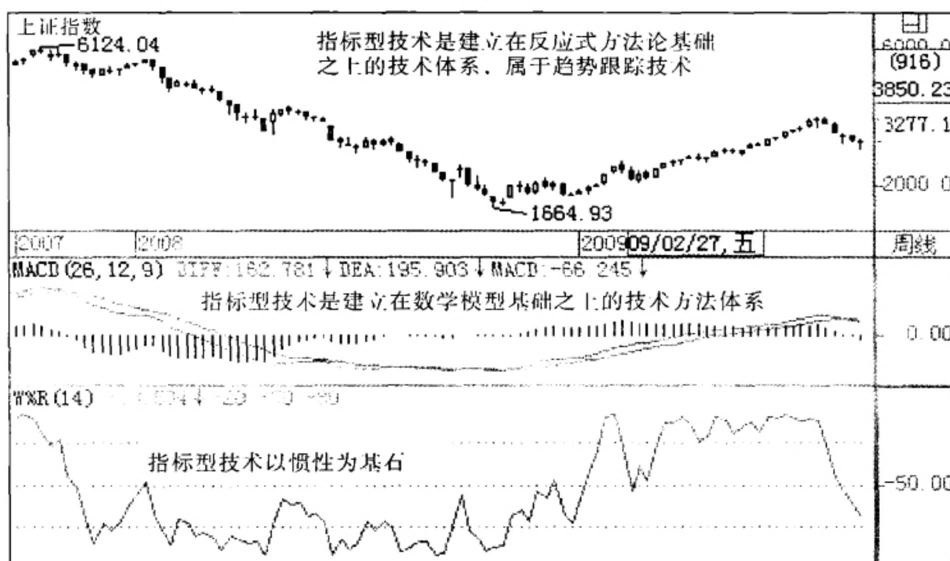


图1－1－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）指标型技术是建立在趋势惯性基础之上的趋势跟踪技术。

趋势惯性定律认为，趋势运动的本质是在惯性的作用下延续原来的价格运动；任何一轮新的趋势一经启动，就不会立即结束，必将沿着原趋势方向做惯性运动。指标型技术正是通过趋势惯性原理追踪趋势的发展和变化。

（2）指标型技术是建立在数学模型基础之上的技术方法体系。

指标型技术的本质是一种市场统计学方法，通过构建特定的数学模型，引用市场已经发生的数据，反映趋势的发展和变化。

比如，均线指标 MA 就是通过构建收盘价的算术平均数模型，生成曲线图形，反映趋势的变动状态。

（3）指标型技术强调所有市场数据对趋势的发展变动产生特定的影响，不同的指标型技术将根据需要侧重不同的市场数据。

指标型技术最常用的市场数据有"四价一量"，即：开盘价、收盘价、最高价、最低价和成交量。

（4）指标型技术是建立在反应式方法论基础之上的技术体系，这也是指标型技术市场哲学最重要的本质属性。

反应式方法论的市场主旨是通过特定数学模型的计算结果，跟踪趋势的发展和变化，认为当前的市场统计结果决定了趋势的未来发展方向。反应式方法论也可称为应变式方法论，即未来趋势将跟随当前市场趋势的变化而变化。从本质上说，反应式方法论是一种以市场事实趋势状态为主体的趋势追踪技术。

2. 指标型技术的缺陷

指标型技术作为一种最常用的技术分析方法，其对市场描述的灵活性和拓展性受到广大投资者的青睐。

随着计算机技术的发展，以统计学为基础的指标型技术得到了长足的发展。指标型技术由简单的数学模型化技术，发展到智能化、数据化分析和应用的技术体系，如 KDD 技术等新一代指标型技术应运而生。尽管如此，指标型技术仍无法回避其自身存在的缺陷，主要表现在指标型技术运用数学方法研究市场行为存在着极大的局限性。

这里引用一位学者对证券研究数学化的批评言论："在证券市场上，最诱人、最复杂、最精细、最理想、最神气的证券分析理论就是数学在证券分析中的具体化。不过，事实却一再表明，经济学教授、数学家和证券分析家所摆出的一系列'符号迷阵'，其实是证券市场上最可笑、最盲目、最虚幻、最无用的证券分析理论。对此作出的分析，必须也必然会碰到悖论。"

作为机械决定论的最杰出应用者牛顿，他的代表作《自然科学的数学原理》所包含的一个最重要的物理学原理就是决定性原理。"不宁唯是，一切都是确定的；将来如同过去，我们都可以看得着。"拉普拉斯更把牛顿的决定论思想推向巅峰，从而口出狂言："可以将世界的现在看作过去的结果和未来的原因，而一个伟大的智者，只要能够把一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何期货公司交易所手续费 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

切可以考虑的初始条件、自变量与边界条件都通过数据代入一个无所不包的世界方程，那么，不论宇宙间最庞大的物体的运动还是最轻微的原子的运动都没有什么是不可确定的，因为将来的一切甚至好像过去的一样永远展现在智者的眼前。”

既然如此，如果自然科学上的辉煌成就可以用精确的数学方程来表示的话，那么，社会科学家乃至证券分析家也就可以在简单类比和推理的基础上，使证券分析变成一门严密的数量科学。作为技术分析的核心，“价格以趋势方式演变”就是证券分析家对于牛顿惯性定律的拙劣复制品。不过，在证券市场上“无所不包的世界方程”理论显而易见会和证券分析的万能理论一样，碰到自我毁灭的危险，属于一种悖论。

我们认为，上述观点有失偏颇，因为以数学为基础的指标型技术与以几何学为基础的结构型技术分别代表了市场研究方法论的两个方面。

证券市场是一个高度数据化的容器，表现为连续性的线性数据链，这为数学化研究和分析提供了精确化分析和研究的平台。同时，市场趋势的运行表现为显著的时间和空间关系的几何学特征，属于非线性范畴，而线性的数学化分析体系对此变得束手无策。

由此看来，证券数学化分析是有效地认知市场行为的手段之一，但绝对不是万能的手段。对于市场行为的研究，数学方法论存在着先天的不足，具有较大的局限性。

四、结构理论体系引导

（一）结构理论的市场视角

趋势结构理论的市场视角是其市场哲学的本质反映，从而决定了其方法论体系的构建。什么是市场呢?

趋势结构理论认为，市场是由全部的参与者所汇集的一种强大的群体力量，是每个参与者个体意志的体现。然而，由每个市场参与者共同塑造的市场，又反过来制约每一个参与者，甚至击败和吞没大多数市场参与者，这就是市场对人的异化。

市场不仅仅是一个交易的场所，也是一个包容所有参与者的容器，它属于每一个参与者，又主宰着每一个参与者。

市场是一个变量，它的状态因参与者状态的改变而改变。对于参与者而言，市场是一个客观存在，它由个体创造，却不会被个体改变。

每一个参与者都从属于市场，而市场只从属于市场本身，因此，市场永远无法被人类所战胜，市场永远是正确的。成功的投资者只能去认识市场，顺应市场，在市场零和博弈的游戏中去战胜市场中的迷途者，而不是市场本身。

1. 结构理论的市场观

趋势结构理论的市场观主要体现在以下六个方面（图 1－1－9）：

（1）证券市场是一个有序的市场，并按照自然法则塑造自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

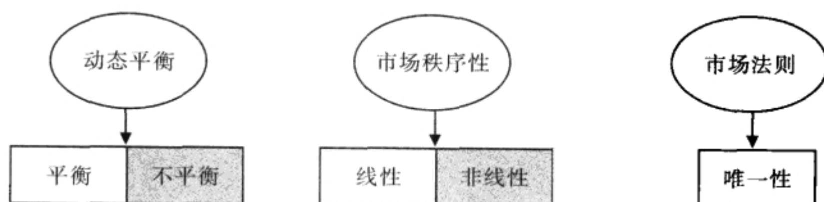


图 1－1－9

市场的有序性主要体现在证券市场是人创造的，反映了人类的特质。凡是自然界客观存在的一分子，必然按照自然法则塑造自己，因此，自然法则是一切市场行为的原因和结果。

（2）市场永远处在动态平衡之中，构成平衡与不平衡的动态循环。

市场具有趋向自身平衡的本性，所以，市场在趋向自身平衡的过程中，必然会受到市场反作用力的影响，并在市场反作用力的抗争中达成一个相对的动态平衡。但这个相对平衡很快就会被新的市场力量所打破，形成新的不平衡，从而产生不平衡—新的平衡—新的不平衡的交替、融合的循环运动……

（3）市场的秩序性表现为线性与非线性的结构体系。

市场的秩序性通过线性与非线性两种状态反映出来。市场的线性结构是指标型技术的基础，市场的非线性结构是结构型技术的土壤。市场的线性与非线性结构同时存在，是同一市场结构两个不同的方面，二者是一个并列的关系。必须指出，市场的非线性表现为特定的秩序性，而不是无序的混沌状态。

（4）市场法则具有唯一性，而不是多元性。

唯一性是自然法则最重要的表现形式。市场法则必然也是具有唯一性的市场规则，这种市场规则对市场行为的解释必须是唯一的。当一种市场规则包含多种解释方法和含义时，便是一种模糊的多元化的市场规则，不能认定为市场法则，只能视之为市场现象。

（5）人类对市场法则的认知具有极大的局限性。

几百年来的证券发展史就是一部探索市场法则的历史。人类对证券市场的规律性有了一系列的重大发现，但是这些发现仅仅局限于宏观的层面。在市场行为的微观层面上，直至目前为此，人类还无法达到有效认知的程度。所有的技术分析理论在操作层面上的尴尬，恰恰证明了这一点。

证券市场从微观层面上看是否有序？是否同样遵循着自然法则？市场微观层面的法则究竟是什么？我们只能对此进行期待甚至预想，但无法作出客观性的判断，因为，事实一再证明人类对微观市场行为的认知是混沌的。

（6）人类必须充分尊重无法认知的市场行为，顺势而为（图 1－1－10）。

人类对市场预测的有效性建立在对市场法则有效认知的基础之上。比如，依据趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惯性定律，我们可以对一轮新的趋势进行有效的预测，即新的趋势一旦确立不会马上终止，将做惯性运动，原趋势将延续。

但是，对于人类目前未能认知的市场行为，不应该进行主观性的判断，更不应该将模糊的多元化的“市场规则”强加于市场行为本身。必须充分尊重市场事实，承认并跟随市场的变化，顺势而为。

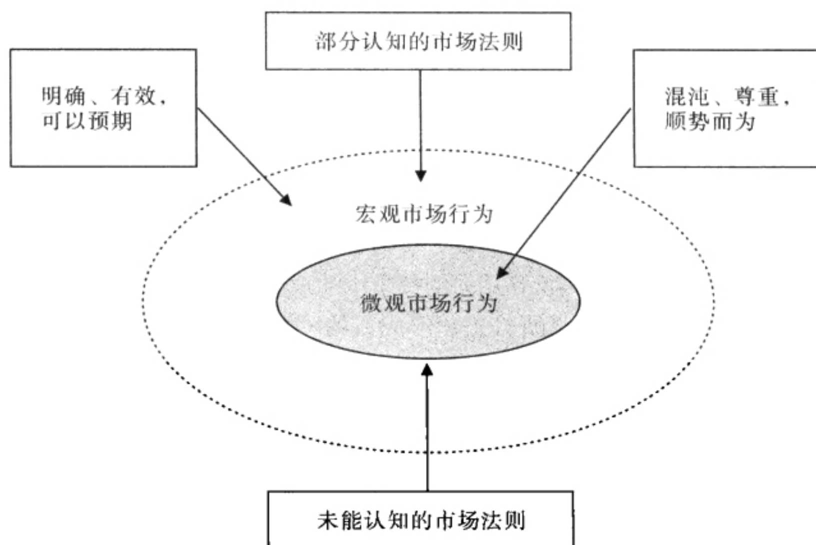


图 1－1－10

2．市场化交易思想

在趋势结构理论中，必须引入一个重要的市场观念，那就是市场化交易思想。市场化交易思想就是投资者从市场的角度来面对市场，观察市场，进行相关的交易决策，采用相关的交易技术。

这就要求投资者在实战交易中必须立足于市场，面向市场，以市场的准则为准则。具体地说，市场化交易思想主要体现在以下四个方面：

（1）市场化交易思想要求市场分析和交易决策必须坚持客观性原则。这就要求投资者以客观的态度，公正地对待市场本身，以科学的态度探求市场的内在规律性，不要将自己的主观意愿强加于市场。

（2）市场化交易思想要求投资者以市场参与者为假想对手，而不是市场本身。这就要求投资者应从人性的角度来思考市场，从人性的角度来破解市场。

（3）市场化交易思想要求投资者对于市场分析和交易决策能够有效地消除情绪化的自我意识，以理性的态度来对待市场。

（4）市场化交易思想要求投资者以变化的观点来看待市场，在市场分析和交易决策的过程中强化技术分析的适应性和应变能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须指出，市场化交易思想是通过预测式交易和应变式交易来进一步佐证和确立的。

3. 预测式交易

预测式交易就是以技术分析为主要的交易决策依据，并以技术分析的预测结果为交易准则。这主要表现在以下三个方面：

(1) 投资者用技术分析方法对进场点、出场点进行预测，并进行实际的买入和卖出交易。

(2) 当用技术分析方法对进出场点进行判断却失误时，将导致交易失败；反之，会使交易获得成功。

(3) 实战交易完全依赖于技术分析，使得投资者技术分析水平的高低直接影响交易技术的成败。

传统市场分析主要建立在预测式的技术分析基础之上，而这种预测式的技术分析主要是通过市场的历史来预测未来趋势的发展和变化，是一种假设型的市场预期。

这种建立在假设基础上的预测式技术分析到底离市场真实行为有多远？而对这一尖锐的问题，技术分析作出了自己的回答。

预测式的市场分析之所以认为市场是可以预测的，完全建立在三大市场定理的基础之上。这三大市场定理是：

(1) 市场的行为包容一切。就是说，市场的技术走势完全包容了基本面、心理面、消息面等；趋势的每一个内在的变化无不在其技术走势中得到反映。

(2) 价格总随着趋势运行。就是说，趋势的运行具有惯性，一旦某种趋势形成，市场将在惯性的作用下延续原来的趋势运动。

(3) 历史往往会重现。就是说，市场不仅具有记忆功能，而且这种记忆会在未来再次出现。

技术分析的三大定理只能代表技术分析所具有的科学性，并不说明技术分析能够代表市场本身。优秀的市场分析方法只能最大限度地接近市场，永远也无法代替市场，因此，技术分析对于市场而言，永远只能是预测式的、假设式的。正因为如此，当技术分析对市场的假设被市场本身所否定时，技术分析的预测功能会被极大地削弱，其严重后果是导致交易失败，给投资者造成亏损。

可以用一个形态学实例去进一步讨论技术分析的预测过程。技术分析中有关 W 底的预测规则是这样描述的：当股价突破颈线的 3% 时，为有效突破，股价将上涨；涨幅的最小量度为颈线至底部的 1 倍。该技术规则是经过以下统计推导出来的：

(1) 历史中许多 W 底颈线被有效突破后，股价都上涨。

(2) 历史中许多 W 底颈线一旦被突破，涨幅大都等于颈线至底部 1 倍以上。

(3) 因为 W 底预测规则在历史中大量重复出现，所以未来也会重复出现。

(4) 因为该规则具有普遍性，所以可用其预测有关 W 底形态的个股走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，这种完全建立在传统统计学基础上的 W 底规则面临三个方面的质疑：

（1）该规则是由概率统计得出的，只能代表大多数而不能代表全部，因此，它仅仅是“可能”，而不是“一定”。用可能的规则代替实战交易决策，这种实战决策的安全性是否能得到有效的保障？

（2）有关理论认为，当某一规则被市场普遍认同时，市场又将用一种新的规则去破坏这一规则，因此当 W 底的这一规则的有效性被极大地削弱时，其实战价值和可信度又将如何？

（3）当基于 W 底的两种相反的规则并存时，哪一种规则会更有效？如果基于同一事物的真理只能有一个的话，那么哪一种规则是谬误？

面对这些质疑，技术分析是无法回避的。成熟的投资者必须面对这些质疑，并作出客观的回答，然而，无论怎么回答也无法改变技术分析内在的欠缺。尽管如此，瑕不掩瑜，技术分析的科学性仍应得到该有的肯定。

4. 应变式交易

在对技术分析内在欠缺和市场正确认识的基础上，应变式市场分析应运而生。应该说，应变式技术建立在预测式交易基础上，有效地弥补了预测式技术在市场分析上的不足之处，是对预测式市场分析方法的完善。

应变式市场分析就是以市场变化为参照点，并根据市场的变化而变化的技术分析方法，是一种建立在以市场为中心的技术分析之上的方法论体系。具体表现在以下两个方面：

（1）应变式技术是一种以市场为中心的市场分析方法。它相信技术分析的市场预测功能，但不依赖于技术分析对市场的假设。当技术分析的假设被市场否定时，应变式技术立即摒弃技术分析的假设，相信市场永远是正确的，并按照市场的变化采取相应的交易决策。

（2）应变式技术是一种注重市场趋势的跟踪技术。它更加贴近市场，反映市场的实际变化，因而具有实战交易的快速应变能力。

如果将预测式技术比作理想主义的市场分析方式的话，那么应变式技术就可称为现实主义的市场分析方式。预测式技术与应变式技术对于投资者的市场分析都具有极为重要的实战意义。深刻地领会它们的科学内涵并使之具体化和系统化，是市场分析面对的重要任务。总之，市场化交易思想就是要求投资者在实战交易中摒弃主观性的市场分析和交易决策，尊重客观性的市场规律和状态，顺势而为。

市场化交易思想不仅是趋势结构理论重要的市场视角，也是趋势结构理论技术体系的构建指引。

（二）结构理论的技术主张

在市场化交易思想的指导下，趋势结构理论形成了自己独立的技术主张，其要点可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概括为五个方面。

1．以平衡法则为基础，构建完整的技术分析和交易决策体系

趋势结构理论认为，证券市场是一个有序的市场，遵循着自然法则，而自然法则的核心和基石是平衡法则。因此，平衡法则是市场行为的本质，是趋势发生、发展和变化的原因和结果。市场永远处于动态的平衡之中。

2．以结构型技术为主导，形成独立的结构型技术体系

趋势结构理论承认市场线性状态与非线性状态并存，但是市场的微观行为更多地表现为非线性的特征，即表现出时间与空间上的几何学特征。因此，趋势结构理论在不否认指标型技术的前提下，选择以结构型技术为主导，构建自己的方法论体系。

与传统的结构型技术相比，趋势结构理论的方法论体系具有独特而鲜明的技术内涵。具体表现在以下三个方面：

（1）趋势结构理论摒弃了传统结构型技术以自然法则为一切市场行为分析的前提，认为市场微观行为目前未能被人类有效地认知。技术分析的主旨是必须以市场事实为前提。市场行为客观性的表现形式就是市场分析的唯一法则。

（2）趋势结构理论摒弃了传统结构型技术精确化的分析方法，认为传统的精确化分析方法所引用的方法论的前提是不充分的，具有极大的主观性，这种不充分的主观性必然导致市场分析的误区。趋势结构理论以市场客观事实为前提和量化标准，并采用了客观性精确化分析方法。

（3）趋势结构理论摒弃了传统结构型技术比市场更“聪明”的预测式分析方法，认为微观的市场行为目前无法被人类有效地认知，只能承认并尊重市场的客观现实，并采用反应式市场分析方法，即跟随着市场的变化而变化，顺势而为。

3．趋势结构理论主张技术分析方法的纯粹性

趋势结构理论技术上的纯粹性表现为：趋势结构理论用自己的方法体系贯穿于市场分析的始终，并不要求在传统的技术方法中获得相关技术元素支持，进行交叉式或验证式分析。具体表现为以下几点：

（1）趋势结构理论完全忽略成交量在市场结构分析中的作用。

虽然有“成交量是市场的元气”、“成交量领先于价格运动”之说，但趋势结构理论专注于价格运动的时间和空间的几何关系分析。成交量是价格变动的原因，而趋势结构理论仅以价格变动的结果为分析依据，因为趋势结构理论认为，当前价格是形成未来价格变化的原因。为此，趋势结构理论在进行市场分析时，完全忽略了成交量的作用。

（2）趋势结构理论拒绝与指标型技术进行交叉式相互验证分析。

趋势结构理论认为，线性结构与非线性结构代表了市场结构的不同视角，属于两个完全不同的认知体系。这两个不同的认知体系具有较强的独立性，二者都通过自己独特的方式达到对市场本质的认知；同时，指标型技术与结构型技术对同一市场对象的认知形式具有重合性，但这种重合性并不能产生有益的互补性，往往会削弱各自的技术性能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，在运用趋势结构理论进行市场分析时，并不需要指标型技术进行交叉式相互验证分析。

4. 趋势结构理论追求简约化的技术分析风格

“大道至简”，趋势结构理论追求简约化的技术分析风格，主要表现在以下几个方面：

（1）趋势结构理论是一种高度抽象化的技术分析方法。

去伪存真、去粗取精、化繁为简、高度抽象是趋势结构理论所倡导的市场研究方法。这不仅表现在趋势结构理论技术体系的构建方面，也表现在对分析工具的选用方面。例如，当具有相同属性的分析工具产生重合性时，趋势结构理论仅选用最本质的工具。

趋势结构理论认为，市场哲学的宗旨就是对市场行为不断地进行科学的发现和本质的概括，这是一个不断抽象化的过程。对市场行为和技术体系的抽象化必须以保证抽象对象的完整性和内涵性为前提。

（2）趋势结构理论的纯粹性是其简约化技术风格的组成部分。

趋势结构理论的纯粹性强调独立性的同时，舍去了成交量及指标型技术交叉式验证分析。趋势结构理论认为，相关技术元素越多，相互制约性越强，相互验证性越强；反之，相关性和互补性较差的技术元素的交叉式验证分析，使得整体分析繁杂低效，对整体分析也将产生消极的影响。因此，趋势结构理论的纯粹性不仅是技术体系效率性的体现，也构成了其简约化的技术风格。

（3）趋势结构理论的分析工具高度简单化。

趋势结构理论强调工具是表达技术分析方法的手段，工具性能的优劣对于分析结果并不产生任何影响。工具的最大功能在于它的服务性，能够完成必要的市场分析功能的工具就是合格的分析工具。

工具的简单化是技术分析体系简约化的重要表现形式。趋势结构理论以矩形框（或称时空矩形）和水平线两件最简单的画线工具作为主导的市场分析工具，充分体现了简约化的技术风格。

（4）趋势结构理论的微观技术规则高度简单化。

市场的微观技术规则是实战操作层面的技术规则。传统的结构型技术和指标型技术都表现为复杂性的特点，比如，指标型技术所包含的各类技术指标无法穷尽。然而，趋势结构理论仅以平衡规则、双波规则、顶底规则、波段规则和拐点规则五种简单的技术规则作为微观层面的技术分析方法。

必须指出，市场结构所追求的简约化的技术风格，虽然以简单的技术形式表现出来，但其本质却是一种“简单的高级”——在趋势结构理论简约化的技术体系中蕴涵着深厚的市场和技术内涵。

5. 趋势结构理论不仅是技术分析的方法，而且是交易型技术体系

交易型技术思想是趋势结构理论最重要的本质属性。交易型技术最重要的表现形式就是在市场微观操作层面上采用反应式趋势跟踪技术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.Zhelp.net

反应式趋势跟踪技术是一种顺势而为的交易型分析技术，即用趋势结构理论的技术规则锁定市场趋势状态，以市场行为的结果作为市场分析和决策依据，根据不同的市场结果采用不同的技术策略和交易策略。

（三）结构理论的继承发展

趋势结构理论并非空中楼阁式的创新理论。它来源于技术分析丰厚的历史沉淀，并在许多方面与传统的结构型技术一脉相承，息息相通。

趋势结构理论从道氏理论、江恩理论、波浪理论中充分吸取了客观性的市场观和方法论。这种继承性体现在趋势结构理论技术体系的多个方面。必须指出，趋势结构理论的继承性绝不是简单的、机械的继承，而是一种创造性的继承和诠释，即在继承中扬弃，在继承中发展，从而形成趋势结构理论独立而完整的技术体系。趋势结构理论对传统技术分析方法的继承和发展体现在以下几个方面：

（1）趋势结构理论继承了传统结构型技术的市场分析视角。

传统的结构型技术以市场时间和空间几何学特征为分析视角，研究市场趋势的状态。趋势结构理论秉承了这一传统的市场分析方法，但形成了有别于传统结构型技术宏观和微观技术层面上的方法论体系。

（2）趋势结构理论继承了传统结构型技术分析客观性的市场法则。

趋势结构理论对传统结构型技术分析的继承性主要体现在宏观技术层面，但趋势结构理论对所继承的宏观技术法则进行了有力的拓展。比如，支撑阻挡定律是一个古老的市场定律，趋势结构理论在继承这一市场定律的基础上，推演出市场真空区定律。这种创造性的继承推演体现在趋势结构理论技术体系的许多方面。

（3）趋势结构理论对传统结构型技术分析的继承是一种批判性的继承。

趋势结构理论对传统结构型技术分析的批判性，在“结构型技术的缺陷”和“技术型技术的缺陷”中已经作了深刻的阐述。必须指出，趋势结构理论尽可能地回避传统结构型技术分析方法的缺陷，但是完全而彻底地回避传统结构型技术的缺陷是一件极为困难的事，至少作者目前无法做到这一点。

（四）结构理论体系的构成

趋势结构理论是以平衡法则为基础所构建的完整的市场哲学体系和技术分析体系。平衡法则是趋势结构理论的哲学基础和技术先导，并以此构建出趋势结构理论二十六个市场定律。

在技术操作的层面上，趋势结构理论以平衡法则和六大结构定理、二十六个市场定律为理论依据，并创建出六大技术规则（图 1－1－11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

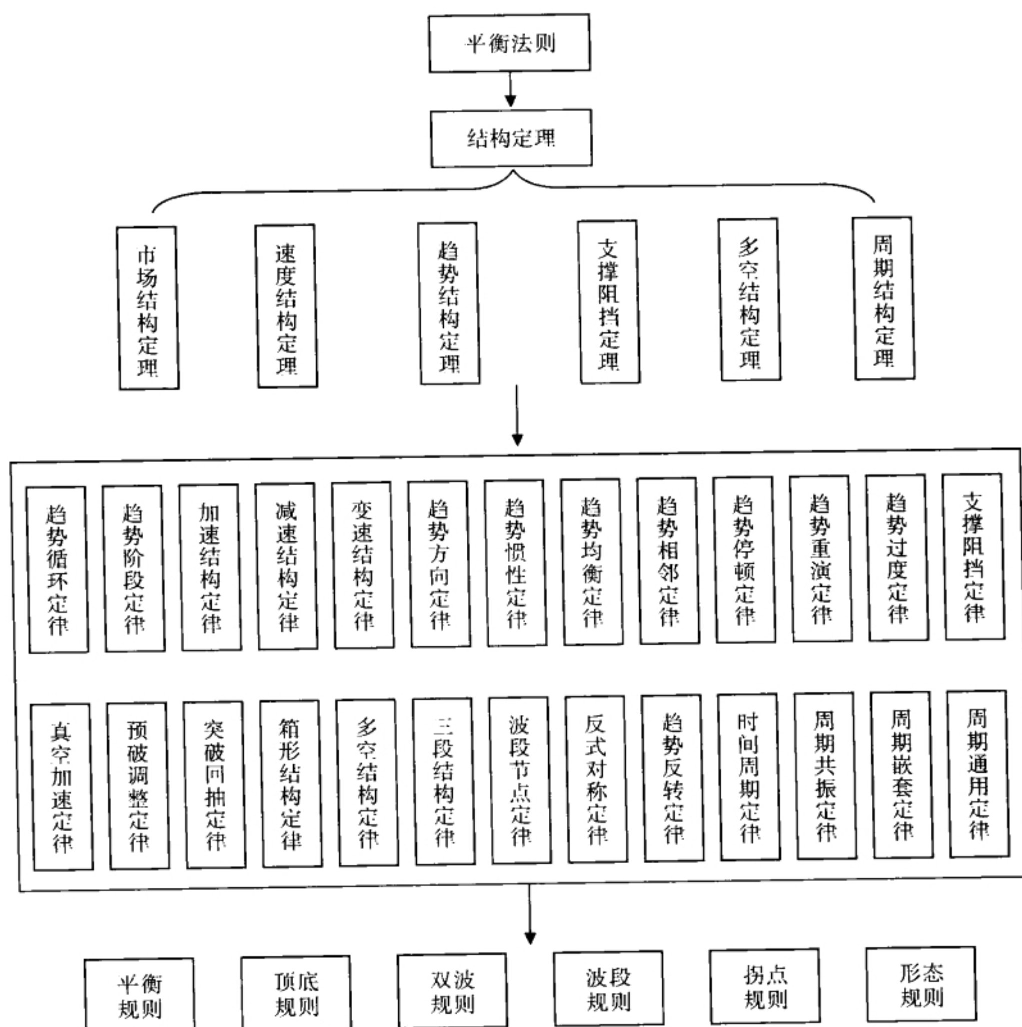


图 1－1－11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 趋势结构理论平衡法则

一、平衡法则概述

平衡是自然万物最根本的属性，市场永远按照平衡法则塑造自己。平衡是市场的本原、起点、过程和归宿。平衡可以确定并解释市场一切行为的起因、变化和发展。

（一）平衡概念描述

“平衡”一词最早见于《汉书·律历志（上）》：“准正，则平衡而钧权矣。”平衡指衡器两端承受的重量相等，引申为相关方面在数量或质量上均等或大致相等。东汉著名的唯物主义哲学家王充认为“天地合气，万物自生，犹夫妇合气，子自生矣”（《论衡·自然》），即由于“气”本身的运动而产生万物，不存在有意识的创造者，他认为自然界的“灾异”是“气”自然变化的结果。其代表著作《论衡》中所讲的“衡”有平衡、均衡和“自然而然”的意思（图1－2－1）。

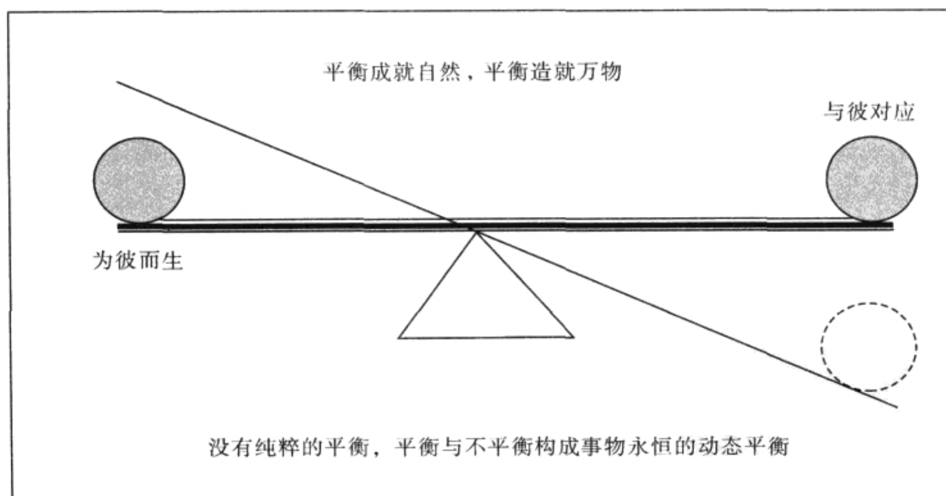


图1－2－1

老子曰：平衡是道。孔子曰：平衡是中庸。古希腊哲学家巴门尼德曰：平衡是一个变化的存在。狭义的平衡仅指事物的平衡状态，广义的平衡包括平衡和不平衡两种状态。平衡、不平衡都是事物发展的总体状态和自然趋向。二者是和谐与对抗的有机统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一，“对立互根、融合循环、趋向同一、贯穿始终”，构成一对哲学范畴。平衡与不平衡是相对的，二者相互转化，相辅相成。平衡一般可分为动态平衡和静态平衡。

平衡与不平衡是相对的。平衡之中有不平衡，不平衡之中有平衡。平衡之中有抗争，不平衡之中有和谐。平衡有可能清风徐来、循序渐进，但也有可能巨浪滔天、飞沙走石、山崩地裂……平衡是相对的、积极的、动态的、大致和大体上的平衡。平衡是“渐变与突变、持续与间断、有序与无序、和谐与抗争”的有机统一。因此，平衡是一个变化的存在。

平衡就是宇宙的本体：什么也没有的时候，平衡就存在；什么都有了的时候，平衡也存在；什么也没了的时候，平衡还会存在。所以，平衡即是一个变化着的存在，平衡即宇宙之本体。

总之，任何系统都不存在纯粹的平衡或纯粹的不平衡。事物都是处于平衡与不平衡的“混沌”状态。判断事物平衡与否，是以该“混沌”状态是否保持了某种事物的特性为判断标准的。保持，表明该事物处于平衡状态，否则则是失衡或不平衡，但这一切都属于事物的相对平衡。

（二）平衡的哲学视角

1. 平衡的哲学内涵

作为自然万物的根本法则，平衡具有极其深刻的哲学内涵。这主要表现在四个方面：

（1）世间万物无不处在动态的平衡之中。

自然科学常识告诉我们：整个自然界，小到粒子大到宇宙，从原生生物到现今人种，都客观地、自发地处于永恒的产生、成长、消亡、联动有序的运动循环之中。如自然界的昼夜循环、日月更替、寒来暑往……

人与人、人与自然、人与自己相互交织、重叠交叉，构成一个有序、联动、循环的全息场景。在这个全息场景中，矛盾永远存在，矛盾的“对立统一”规律贯穿始终。可以说，世间万物的运动，就是“对立统一”规律的运动。但从平衡论的角度，也可以认为是物质世界的“对立统一”运动，也就是物质世界的“平衡与不平衡”运动。如自然、社会、人自身及相互之间的平衡与不平衡运动。恩格斯也曾说：“宇宙间的一切吸引运动和一切排斥运动一定是互相平衡的。”（《自然辩证法》）这样，世间万物无不处在动态的平衡与不平衡之中。

浩瀚的宇宙是一个自然平衡的世界。无论是有生命还是无生命的事物，无论是有意识还是无意识的动植物、微生物，都必然遵循这个原则。“天道乃损有余而补不足”。恩格斯也曾指出：“不仅我们的行星群绕着太阳运动，我们的太阳在我们的宇宙岛内运动，而且我们的整个宇宙也在宇宙空间中运动，和其余的宇宙岛处于暂时的相对平衡中，因为甚至自由浮动的物体的相对平衡，也只能存在于相互制约的情形之下。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自然科学的平衡，从物理运动到化学反应，从解方程式等数学公式的推算到定理的逻辑推理证明，从爱因斯坦的“相对论”（$E=m\times c^2$）到能量守恒定律，从生命进化到器官退化，从人的生理运动到心理运动，从无生命物质的物理化学结构到有生命的组织结构，从发光的恒星到不发光的黑洞，等等，凡是自然界客观存在的人和事，都无不遵循或体现“自然平衡”规律。人类之所以能在科学不发达的近代就发现太阳系最边远的两个行星，是因为与海王星和冥王星相邻的天王星轨道存在不平衡现象。

《类经图翼》曰：“阴中有阳，阳中有阴。”《易传》曰：“阴根于阳，阳根于阴，阴阳相合，万象乃生。”在整个生命发生发展的过程中，始终存在着阴阳互根、共存的关系。一旦“阴阳离决”，“同则不继”，生命也就终止了。“天和”的平衡机制就在于“天道乃损有余而补不足”。“万物皆统一在道中，道的主要特点就是无休止的自发运动和变化的循环性；阴和阳是变化圈的两极，道的所有表现形式都是这两种对立面相互作用的结果。”（〔美〕F. 卡普拉《物理学之道》）

（2）事物都有保持和趋向自身平衡的本性。

事物趋向自身平衡的本性，即事物与生俱来的“求生”本能，表现为物质本能地合乎规律的运动。如向日葵会自动朝阳，小燕子会自动趋暖避寒，鱼生来就会游水，鸟生来就会飞行，太阳、月亮自然循环、四季轮回，植物生、长、收、藏并进行光合作用，动物生、长、成、亡并进行自我调节，生态环境自身的自净功能，熵值的自动增高，生物的趋向稳态、自调、新陈代谢，人体的免疫功能、高原适应、体内水液调节、DNA 自动修复，动物的自动求食、疗病、趋利避害，自然界食物链、相生相克链条的自然形成，等等。所有这些都是与生俱来的求生本能、本性，非人力所能为。

这个本能驱使事物在不平衡时极力趋向平衡，达到平衡时则先行竭力保持平衡，然后随时伺机趋向新的平衡，以至往复无穷。“诸多实践证明，一切物质都会自己变化，不能自己运动的物质，是不可以想象的。”（艾思奇《大众哲学》）社会和人也是一样，都具有各归其所，趋向自身平衡的天然倾向。这是一种与生俱来的、求生求发展的本能运动。可能它会有诸多形式，但实质目的只有一个，那就是求生。事物发展的动力皆来源于这个本能。如果事物没有这个本能，万物就会死于初生状态，宇宙将空无一物。因此，事物都有保持和趋向自身平衡的本性。

（3）事物发展是“平衡—不平衡—新平衡……”的永恒运动。

由于事物都具有趋向自身平衡的本性，所以，它们在趋向自身平衡的过程中，必然会与相关事物趋向自身平衡的运动发生分歧、摩擦、对峙、冲撞甚至是对抗，直至双方达成一个相对的动态平衡。但这个相对平衡很快就会被其他相关事物的趋向自身平衡的运动所冲破而变得不平衡，从而产生“不平衡—新的平衡—新的不平衡……”的交替、融合的循环运动。

人们生活在无尽的矛盾社会中，旧的矛盾解决了，可能会出现一段相对的平静（平衡），但很快又会出现新的矛盾，打破现有平衡，造成新的不平衡；然后解决新矛盾，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达到新平衡，从而引起新一轮不平衡向新的平衡方向发展的本能的、周而复始的多维运动。如此流转循环、生生不息，呈现出波浪式前进和螺旋式上升的循环曲线。劳力子曾说："从平衡到不平衡再到新平衡……是事物发展的规律。"（《劳力子日记》）所以说，事物发展是"平衡—不平衡—新的平衡……"的永恒运动。

（4）对立面的存在和自然天成是平衡法则的必然结果。

任何一种事物的产生必然伴随着其对立面的产生，没有对立面的事物是不存在的；任何事物的存在必然伴随着对立统一的运动状态。这就是自然辩证法则的哲学基础。例如生与死构成了人类社会的平衡，死是生的自然的产物，一个仅有生没有死的人类社会是不可想象的。

古人云，"孤阴不生，独阳不长"、"事必有对峙"、"同则不继"、"阴阳和而万物得"，因此，易经曰：阴阳平衡之谓道。

2. 平衡的本质属性

无论是在具体科学还是在哲学中，平衡既是关系，又是状态。就事物矛盾诸方面的对立统一来说，平衡是一种关系；就事物的矛盾运动而言，平衡是一种状态。平衡状态是其外部表现，平衡关系则是其内在本质，平衡状态是由平衡关系决定的。

平衡可以是在合适条件下产生的一种自然过程，也可以是通过创造条件加以促成的人为过程。当人们由于自身的需要，按照事物发展的规律将事物的不平衡关系和状态转化为平衡关系和状态时，平衡就是一种行为。在自然界、人类社会和人类思维中，平衡具有下列属性（图 1－2－2）：

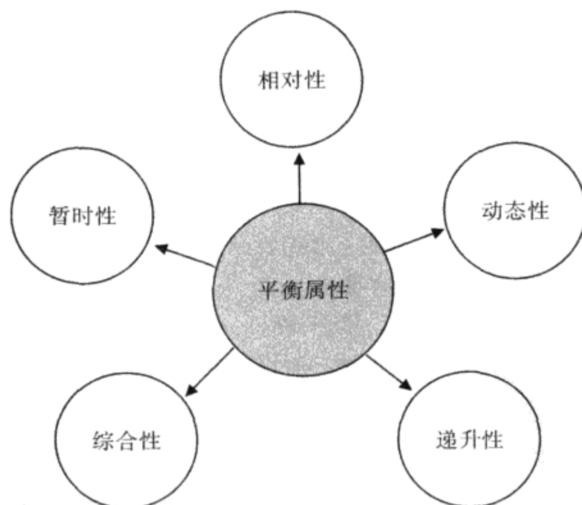


图 1－2－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）相对性。

任何事物的平衡都只是相对于不平衡而言的。任何平衡之中总会有不平衡存在。哪怕最简单的机械运动的平衡中，有关各物体的重量、体积、能量以及运动的速度、位移的距离等都会有细微的差异。

（2）暂时性。

平衡只在一定条件下存在。由于事物矛盾的普遍存在并发生作用，造成事物永恒地运动、变化、发展，因而平衡所赖以维持的条件不可能长存。条件变化了，平衡就被破坏了，因此，平衡只可能是暂时的，不可能是永恒的。

（3）动态性。

恩格斯在《自然辩证法》中论述了运动和平衡的辩证关系，指出“平衡是和运动分不开的”，“在天体的运动中是平衡中的运动和运动中的平衡（相对的）”。在活的机体中，“这种运动在正常的生活时期是以整个机体的持续平衡为其结果，然而又经常处在运动之中，这是运动和平衡的活的统一”。世界上没有任何平衡是处于绝对稳定和静止中的。平衡中必然有运动，有变化。因此，在任何情况下的平衡必然是动态的，任何平衡都是动态平衡。

（4）综合性。

事物系统内部各部分、各要素之间在一定条件下存在着平衡关系，每一个部分、要素内各个矛盾诸方面也在一定条件下存在着平衡关系。各种平衡在统一的整体内相互联系，相互作用，纵横交错，立体交叉，构成系统整体的平衡。这就是平衡的综合性。

（5）递升性。

事物在一定条件下形成的平衡，由于内外因素的变化和矛盾诸方面的斗争激化而被打破，经过调整或矛盾的转化，形成新的平衡。在新的平衡中，矛盾诸方面都变化发展了，它们之间的平衡的内容和形式也变化发展了。因此，新的平衡不是旧的平衡的简单重复，而是经过了否定之否定的过程，从一个层次跃升到更高的层次。新的平衡又因其内外因素的变化和矛盾斗争的激化而再次被打破，从而建立起更新的平衡，进入更高的层次。如此循环往复，逐层递升，表现出平衡的又一个属性，即层次递升性。

二、市场平衡法则

（一）市场平衡属性

趋势结构理论是建立在平衡法则之上的结构型技术分析方法，依据平衡法则的哲学视角推导出市场的平衡属性。市场平衡的内在属性表现在以下四个方面：

（1）市场无不处在动态的平衡之中。

市场总是处于一种动态的变化之中。这种动态的变化构成了市场行为的全部内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势的延续是市场平衡的结果，但这种平衡不是恒定不变的、静止的，而是一个不断变化的平衡状态，因市场环境的变化而变化，因市场外力的作用而改变。动态平衡是市场平衡的本质属性。

（2）市场都有保持和趋向自身平衡的本性。

趋向自身平衡是自然万物的本性，也是市场的本性。这种强烈的趋向自身平衡的本性导致市场在趋势运行过程中不断地与趋势的反作用力抗争，追求趋势的延续性，市场因此在趋势的延续中得到发展。

（3）市场发展和变化是由“平衡—不平衡—新平衡……”构成的永恒运动。

一轮新的市场趋势的形成是由于趋势不平衡状态引发的。市场趋势的延续受到趋势平衡状态强有力的支撑。市场任何一种平衡状态不会永无终止，在趋势运行的过程中必然会受到反作用力的影响，从而打破原有的平衡状态，导致新的不平衡状态产生，从而构成“平衡—不平衡—新平衡……”永不停息的市场运动。

（4）阴阳交替、涨跌循环的自然天成是市场平衡法则的必然结果。

阳必生阴、多必生空、涨必生跌，这是市场自然天成的本性。唯其如此，市场才能保持平衡状态；唯其如此，市场旧的平衡状态才会被改变，也才会有新的趋势运动产生。

（二）市场平衡本质

市场平衡的本质就是趋势运行呈现出匀速状态，即趋势运行以相似的节奏和不同的节奏作匀速运行，具体表现为市场在时间和价格上的平衡状态，即时间与时间、价格与价格、时间与价格的平衡。时间与价格平衡之间纵横交错的关系表明了市场的运行节奏和平衡状况。

研究市场的平衡就是研究趋势运行的速度状态，而趋势运行的速度状态充分体现了市场的平衡状态。必须指出的是，趋势运行的速度状态往往通过其运行的节奏表现出来，因此，趋势运行的节奏是体现市场平衡状态的重要标志。趋势运行节奏就是趋势波动在时间和价格两个方面呈现出有规律的重复运动，可分为均衡趋势运行节奏（图1－2－3）和非均衡趋势运行节奏（图1－2－4）。

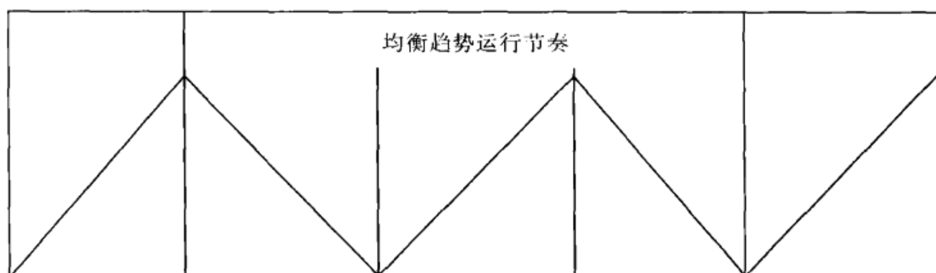


图1－2－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

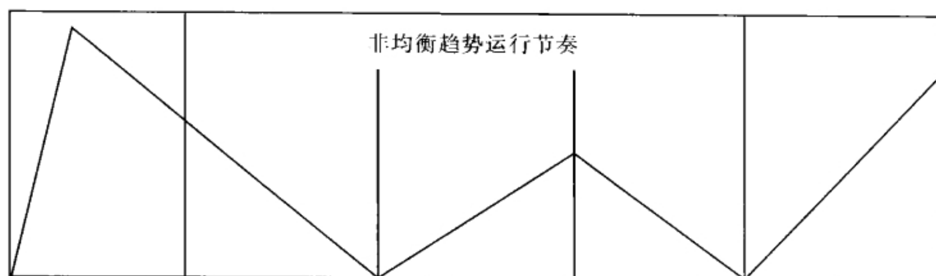


图 1-2-4

均衡趋势运行节奏表现为：在同一个趋势方向上，当前的市场涨跌时间和价格幅度与先前涨跌的时间和价格幅度相同或相似。

非均衡趋势运行节奏表现为：在同一个趋势方向上，当前的市场涨跌时间和价格幅度与先前涨跌的时间和价格幅度并不相同。

必须指出，无论运行的节奏状态如何，趋势运行速度的均衡性是衡量市场平衡的唯一条件，因为市场即使在平衡状态下也会有不同的节奏表现。

（三）市场平衡状态

根据趋势运行的匀速状态，市场的平衡状态可分为平衡状态和非平衡状态两种类型。

1. 市场平衡状态

市场平衡状态是指趋势保持恒定的匀速运行状态。匀速运行是市场平衡状态唯一的特征。比如，个股在某个上升波段以平均 0.5 元/天的速率形成一个上升角度线，那么便可以确定该股是在作匀速的上升趋势的价格运动，并且处于上升的平衡状态。

根据趋势运行节奏的不同，市场的平衡状态可分为均衡节奏的平衡和非均衡节奏的平衡。

（1）均衡节奏的平衡。

均衡节奏的平衡表现为趋势保持恒定的匀速运行状态。趋势运行的均衡节奏表现为当前市场涨跌时间、价格幅度与先前市场涨跌时间、价格幅度相同或相似。必须指出，均衡节奏的平衡为标准的、理想的平衡结构。

在时间、价格的表现形式方面，均衡节奏的平衡具体表现为：

①当前价格的上涨时间、幅度等于先前价格的上涨时间、幅度。

②当前价格的下跌时间、幅度等于先前价格的下跌时间、幅度。

（2）非均衡节奏的平衡。

非均衡节奏的平衡表现为趋势保持恒定的匀速运行状态。趋势运行的非均衡节奏表现为当前市场涨跌时间、价格幅度与先前市场涨跌时间、价格幅度并不相同。必须指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出，非均衡节奏的平衡为非标准的平衡结构。

在时间、价格的表现形式方面，非均衡节奏的平衡具体表现为：

①当前价格的上涨时间、幅度不等于先前价格的上涨时间、幅度。

②当前价格的下跌时间、幅度不等于先前价格的下跌时间、幅度。

③当前非均衡节奏的趋势运行沿着趋势线作匀速的运行。

④当前非均衡节奏的趋势运行沿着趋势通道作匀速的运行。

需要强调的是，非均衡节奏的趋势沿着趋势线和趋势通道的价格运动，代表市场在趋势方向上处于平衡状态（图 1－2－5）。市场平衡往往在更多的时候表现为非均衡节奏的平衡。

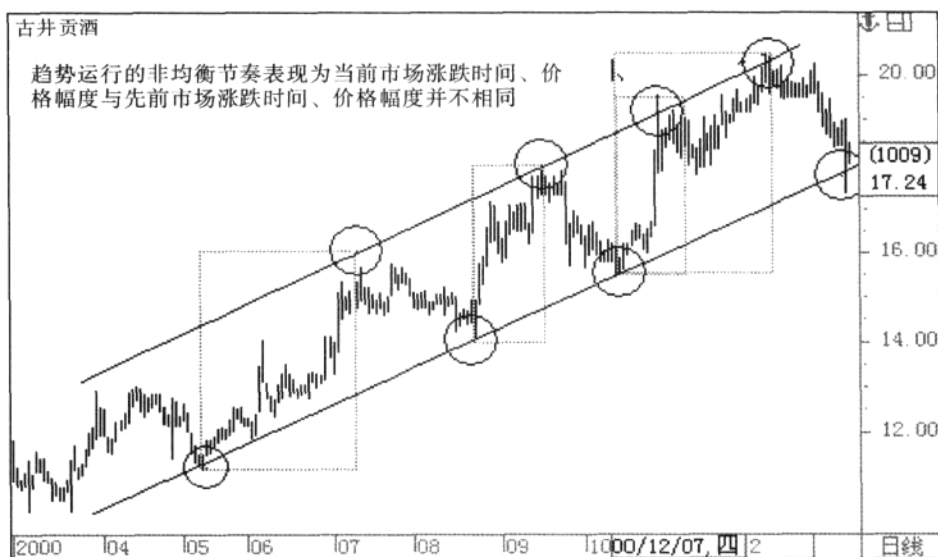


图 1－2－5

（3）平衡状态的意义。

当趋势的运行处于匀速的平衡状态时，意味着原趋势将延续。这是平衡状态最重要的市场含义。

无论市场处于均衡节奏或非均衡节奏的平衡状态，趋势的匀速运动状态都没有因外力的影响而改变，因此，市场的平衡状态是趋势延续最重要的前提。

2. 市场非平衡状态

对市场非平衡状态的研究永远是结构分析最重要的内容和目标，因为市场行为的一切变动无不是因为非平衡状态而导致的，并最终在趋势的非平衡状态中得到充分的体现。

什么是市场非平衡状态？当趋势运行处于变速状态时，市场便处于非平衡状态。变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.net

速状态是非平衡状态唯一的条件。变速意味着原趋势运行的节奏被改变，意味着新的趋势波动形成。

比如，个股在某个上升波段以平均 0.5 元/天的速率形成一个上升角度线，便可以确定该股是在作匀速的上升趋势的价格运动，并且处于上升的平衡状态。如果该股的运行速度变为 0.3 元/天，则意味着该股开始减速运行，上升的角度将减小；如果该股的运行速度变为 0.7 元/天，则意味着该股开始加速运行，上升的角度将增大。无论该股是加速还是减速运行，在速度改变的瞬间，可以据此确定趋势处于非平衡状态。

市场的平衡状态与非平衡状态的主要区别表现在：平衡状态是一种持续而稳定的运动状态，而非平衡状态则是一个短促而突发性的运动状态。我们通常将市场的非平衡状态称为“转势点”。

非平衡状态是对平衡状态否定的结果，但其本身存活的时间极为短暂。非平衡状态之后，趋势将很快进入一个新的平衡状态，以一种新的趋势运动来创建一个新的市场平衡。这种新的市场平衡是价格以一种新的节奏波动的结果。

市场就是在平衡、打破平衡、建立新平衡的运动中循环往复，构建出价格波动的全部历史。需要特别指出的是，时间与价格的相互关系形成了市场运行的速度，即单位时间内价格的涨跌幅度。趋势运行的速度是市场行为发展变化的本质体现，因此，时间与价格的平衡关系是趋势研究的重要市场视角。

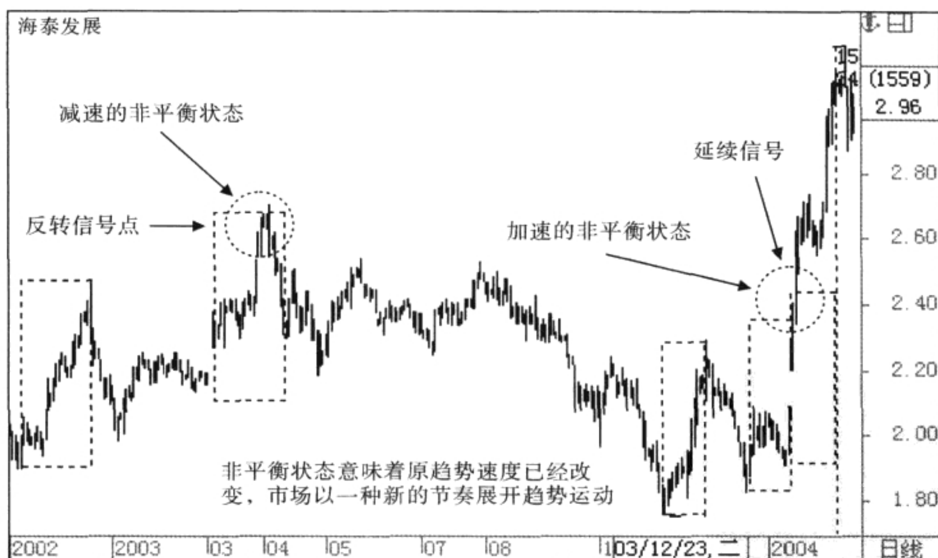


图 1-2-6

同一趋势的平衡意味着时间与价格的平衡，意味着趋势以相同的节奏运行，并保持相对的稳定性。当这种平衡关系被打破时，市场便失去了平衡，处于非平衡状态，意味

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着原趋势运行节奏已改变。非平衡状态将促使趋势的转变，转变后的市场将以新的趋势和节奏寻找新的平衡。研究市场的趋势转变就是研究市场非平衡状态。非平衡状态也是市场行为变化的根本原因。

非平衡状态意味着原趋势速度已改变，将以一种新的节奏展开趋势运行。非平衡状态后的趋势运行有两种选择：加速运行和减速运行（图 1－2－6）。

加速运行就是趋势方向上单位时间内价格涨跌幅度增大。在加速运行的瞬间，趋势处于一种非平衡状态，这便是趋势将延续的强烈信号。

减速运行就是趋势方向上单位时间内价格涨跌幅度减小。在减速运行的瞬间，趋势处于一种非平衡状态，这便是趋势即将发生逆转的信号。

（四） 市场平衡结构

市场的平衡结构主要由两个要素构成：平衡基点和平衡方向。

1. 市场平衡基点

平衡基点就是市场维持或打破平衡的临界点。市场所有的转势点（拐点）都是平衡基点，即所有的顶部与底部的拐点构成市场的平衡基点（图 1－2－7）。

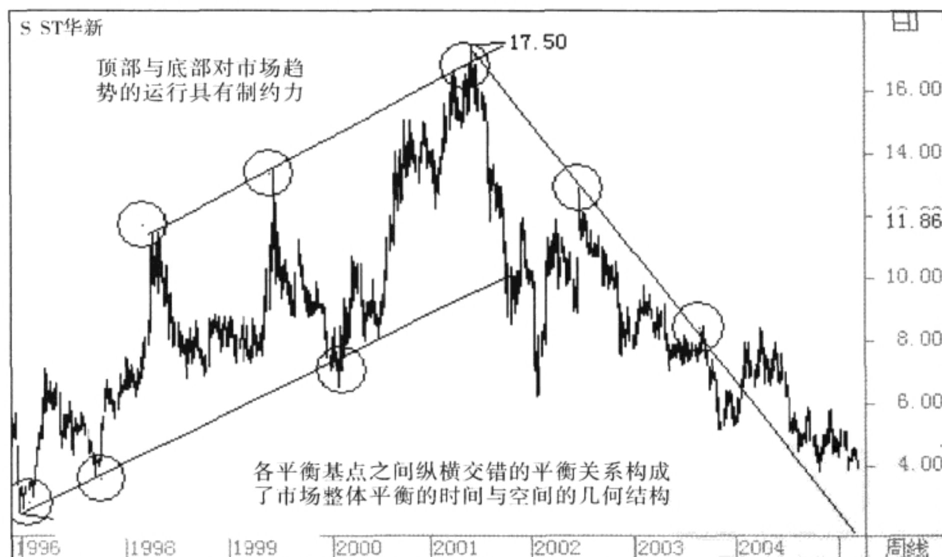


图 1－2－7

为什么市场所有的顶部与底部的拐点定性为市场的平衡基点？这是一个重要的市场命题，可以从以下三个方面进行深入探讨：

（1）顶部与底部是市场维持平衡运动的必然结果。

任何一种趋势的运行必然保持相对的平衡状态，这种平衡状态具体表现为时间和价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格的平衡。无论趋势的涨跌变化如何，在趋势的方向上会形成一个相对稳定的运行速率，即单位时间内价格的涨跌幅度。市场的顶部与底部则是趋势在维持平衡运行，达到平衡临界点所产生的必然结果。这也是由市场趋向自身平衡的本性所决定的。

（2）顶部与底部是体现市场平衡状态的重要标志。

市场的顶部与底部不是一个孤立的趋势形态，与其先前的市场结构有着极大的相关性：当前市场的顶部、底部与先前市场的顶部、底部构成一个特定的平衡关系。可以说，当前市场的顶部、底部是先前市场的顶部、底部的必然产物。当前市场的顶部、底部与先前市场的顶部、底部在时间和价格关系上的变化，真实地反映了当前市场的平衡状态。

当前市场的顶部、底部与先前市场的顶部、底部表现为时间和价格上的相等关系时，可确定市场仍然维持趋势的平衡状态；反之，当前市场的顶部、底部与先前市场的顶部、底部表现为时间和价格上的不相等关系时，可确定市场处于非平衡状态。从这个意义上，我们可以认为，市场所有的顶部与底部是趋势平衡和不平衡的产物。

（3）顶部与底部对市场趋势的运行具有制约力。

市场趋向自身平衡的本性是构成趋势延续性的本质力量。这种趋向自身平衡的力量对于后续的市场趋势的发展和变化具有很强的制约力，使得后续市场的趋势结构尽可能地与先前的市场结构保持相对的平衡状态。具体表现为：在不同的平衡方向上，先前市场的顶部、底部影响并制约着当前市场的顶部、底部的形成状态。总之，平衡基点是市场结构中最基本的元素。各平衡基点之间纵横交错的平衡关系构成了市场整体平衡的时间与空间的几何结构。

2. 市场平衡方向

平衡方向就是市场趋势运行的方向性选择，即沿着平衡基点构成的市场运行方向的选择。平衡方向的选择由市场的平面几何结构所决定。市场结构是由二维坐标构成的，即横向坐标和纵向坐标。不同的坐标方向形成了对市场不同的平衡方向的选择。市场平衡方向有两种类型：横向市场平衡和纵向市场平衡（图 1－2－8）。

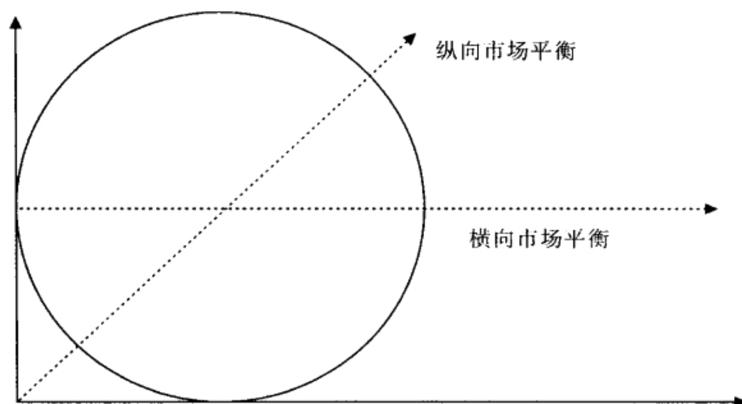


图 1－2－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）横向市场平衡。

横向市场平衡是市场在水平方向获得的市场平衡状态，由水平方向的市场平衡基点构成。必须指出，横向市场平衡的水平方向是一个绝对的方向选择，即先前的顶与底的水平延伸线构成当前横向市场平衡基点。

横向市场平衡基点构成了市场水平方向的平衡区域，表明了市场趋势运行水平区域的平衡特性。同时，先前市场的平衡基点都是趋势运动的目标点、支撑点和阻力点。这也是市场趋向自身所特有的平衡方向的选择。

（2）纵向市场平衡。

纵向市场平衡是市场在垂直方向获得的市场平衡状态，由垂直方向的市场平衡基点构成。必须指出，纵向市场平衡的方向并非是一个完全垂直的方向选择，趋势运行的角度一般会小于 90 度，即在水平和垂直之间形成小于 90 度的夹角。市场运行的角度代表了趋势运行的速率。纵向市场平衡也可称为趋势方向的市场平衡。

纵向平衡基点构成了市场垂直方向的平衡区域，表明了市场趋势运行垂直区域的平衡。同时，在先前市场平衡基点的趋势方向上形成当前市场顶部与底部的拐点。必须指出，横向平衡和纵向平衡都遵循着平衡法则，勾画着市场行为的运行轨迹，表明了市场追求趋势平衡的延续性。市场的平衡状态是趋势得以延续的唯一条件。当平衡点被有效打破时，市场便开始新的趋势结构的再造，并展开新的趋势平衡（图 1－2－9）。

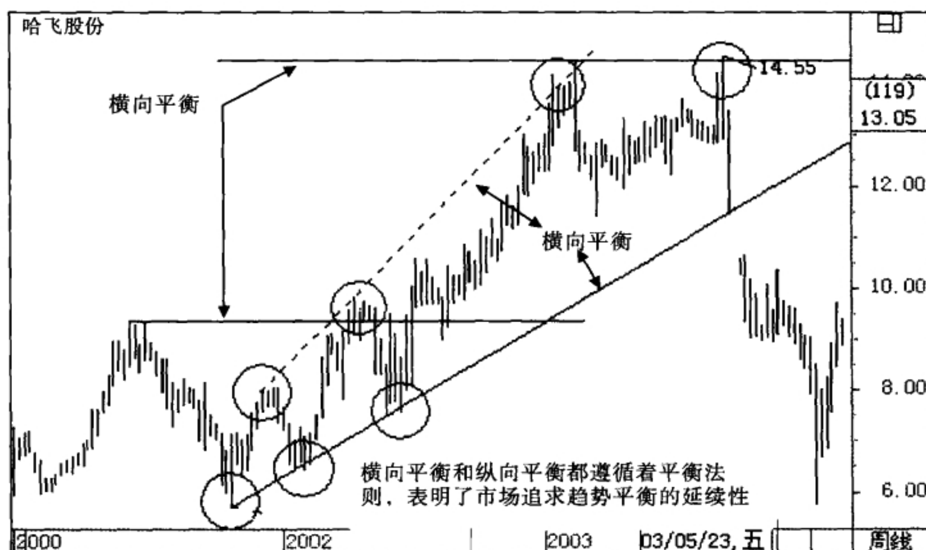


图 1－2－9

纵向市场平衡最重要的表现形式是价格沿着趋势方向形成趋势线或趋势通道的市场运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）平衡结构视点。

市场的趋势结构就是由一系列不同的平衡基点所构成的平面几何体。每一个平衡基点在市场平面结构中都有着特定的位置，并与相关的平衡基点形成对应的几何关系，从而构成市场不同的平衡区域和结构。

如果将市场所有的平衡基点进行两点或两点以上的连接，可以产生无数条平衡基点之间的连线。事实上，这种平衡基点之间无规则的任意连线并没有意义。这就要求在平衡结构的研究中，必须以特定的规则和视角对各个相关的平衡基点进行平衡区域的划分和归纳，从而确定市场趋势的平衡状态，这就是平衡结构视点的重要内容。

在讨论平衡结构视点之前，有必要讨论五子棋的规则和内涵，这将有助于我们对平衡结构视点问题的研究。

五子棋是一种简单易学、喜闻乐见的棋类运动项目，起源于中国古代的传统黑白棋（图 1－2－10）。日文称现代五子棋为“连珠”，音译为“Renju”，英文称为“Gobang”或“FIR”（Five in a Row），亦有“连五子”、“五子连”、“串珠”、“五目”、“五目碰”、“五格”等多种称谓。五子棋含有古典哲学的“阴阳易理”，它的文化源远流长，具有东方的神秘和西方的直观；既有“场”的概念，亦有“点”的连接。它是中西文化的交流点，是古今哲理的结晶。

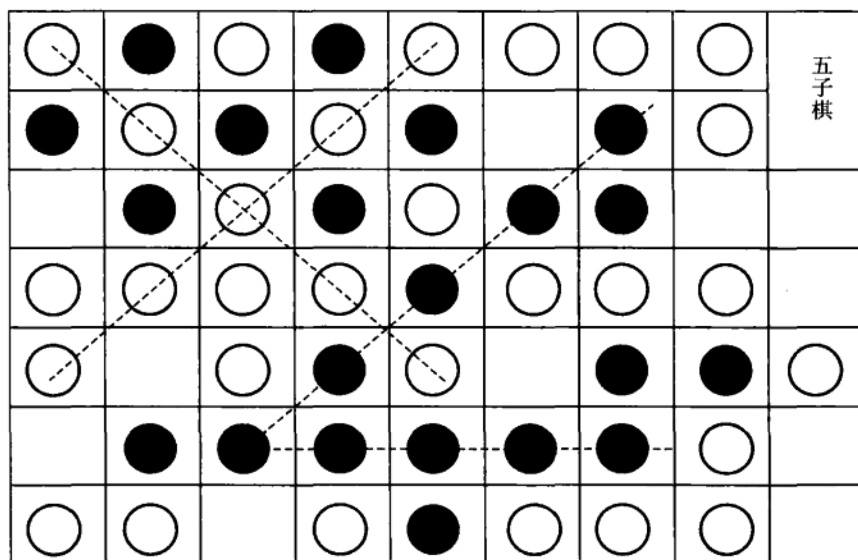


图 1－2－10

五子棋的竞赛规则比较简单，即黑白任何一方在棋盘中形成 5 个水平、垂直或对角方向的连子，即可收回“五连子”，并吃掉对方一个子，继续对阵，直到一方无子可下告败认输。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五子棋原理与平衡结构原理具有异曲同工之妙。这一方面表现为两者都是二维平面结构，另一方面表现为两者的成败都取决于点与点之间相连性的判断。在五子棋的博弈中，最重要的是能够看到五个棋子在水平、垂直和对角线上的相连性。而在市场的博弈中，在平衡基点之间有效地确定不同角度的连线是确定市场平衡的关键点。

用古诗“横看成岭侧成峰，远近高低各不同”来概括市场平衡基点的结构状况是最合适不过的了。必须指出的是，与五子棋规则所不同的是：市场结构中各平衡基点的连线遵循着平衡法则，并以此构建趋势的平衡结构，平衡基点之间的连线代表了市场趋势的平衡状态和角度。

根据平衡方向原理，平衡结构的视点可分为两个角度规则：

①水平方向构成平衡基点的连线，形成市场结构的支撑线和阻力线。

②趋势方向构成平衡基点的连线，形成市场结构的底部或顶部趋势线。

市场趋势结构的平衡分析只有在上述两个规则中才具有实际意义，并以此研究趋势发展、变化的平衡状态（图 1－2－11）。

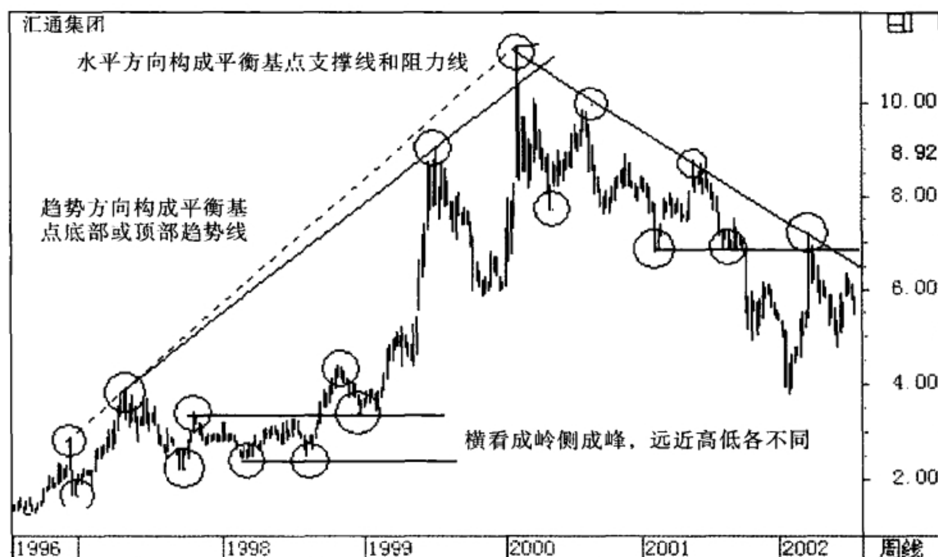


图 1－2－11

（4）趋势通道平衡。

趋势线与趋势通道代表了趋势方向上的平衡状态。进一步探讨趋势线和趋势通道的平衡原理，不仅有助于对趋势线和趋势通道的理解和把握，也有助于对趋势运行平衡状态的理解和把握。一个趋势波段只有一条趋势线，代表了该趋势波段唯一的运行速率。

当趋势处于平衡状态时，匀速往往表现为市场在上涨或下跌的波浪式运动中具有相同或相似的运行节奏。对于多头趋势而言，同一个趋势波段的回调幅度往往相等，便形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.net

成了一条底部上升趋势线；对于空头趋势而言，同一个趋势波段的反弹幅度往往相等，便形成了一条顶部下降趋势线。

此外，匀速是趋势平衡的核心和基准，一个延续原趋势运行的价格波动总是围绕着“匀速”这条平衡主线进行的。所以，在趋势的方向上，无论价格如何波动，总是围绕着趋势线运动。当价格偏离了波段趋势线时，趋势运行便处于非平衡状态。趋势通道与趋势线具有相同的内在本质属性，都是市场平衡的产物和外在表现。趋势线代表了趋势运动的点与点之间的平衡，而趋势通道则代表了趋势运动的区间平衡。

趋势通道比单一的趋势线更能体现市场运行的平衡性，因为趋势线仅仅表现为顶部或底部的平衡，而趋势通道则表现为顶部与底部的同步平衡。

从平衡节奏的角度看，无论是多头趋势线还是空头趋势线，其顶部与底部的平衡基点都具有同等重要的意义，都体现了趋势方向的平衡状态，并对市场的发展产生深刻的影响（图 1－2－12）。

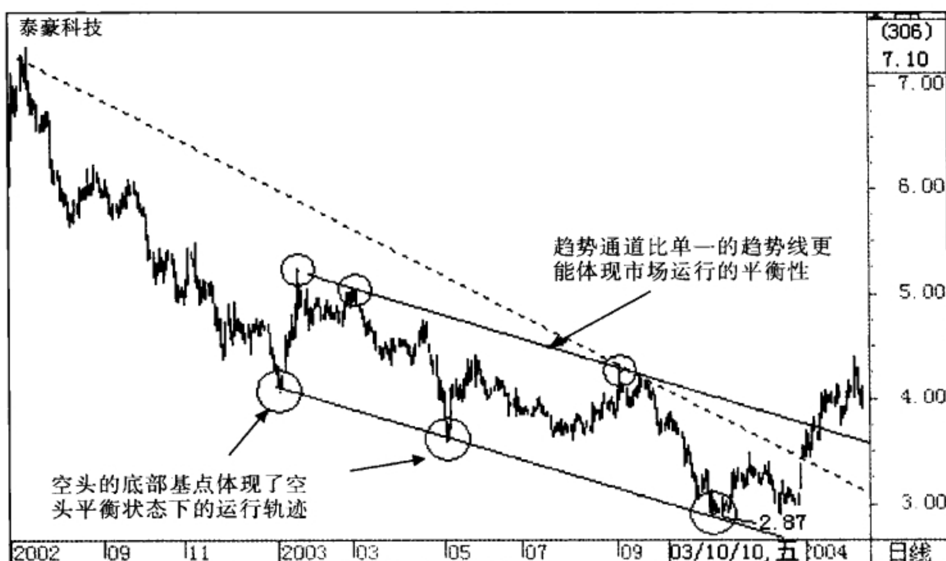


图 1－2－12

（五） 平衡趋势类型

根据趋势运动方向的不同，市场可以分为三种趋势状态：平衡趋势、上升趋势和下降趋势。每一种趋势状态分别有不同的平衡标准和条件。这些平衡的标准和条件是确认并维持市场趋势的充分和必要前提。当其中的平衡条件发生变化时，市场便处于非平衡状态，市场将向另一趋势转变。

市场的趋势类型与自然界有着极强的互通性。《易经》曰：“冬至，日行南陆，昼短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何疑问和问题都可以10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

夜长，阴之至极。阴极必生阳，故称‘冬至一阳生’。夏至，日行北陆，昼长夜短，阳之至极。阳极必生阴，故称‘夏至一阴生’。春分与秋分，昼夜平均而阴阳各半，故称‘阴阳相半’。”又曰：“阴之终，阳之始也；夜之终，昼之始也；岁之终，春之始也；万物之终，万物之始也。即始即终。”

其中“昼长夜短”代表了牛市中（多头）牛长熊短状态，“昼短夜长”代表了熊市中（空头）牛短熊长状态，“阴阳相半”代表了平衡市中多空平衡状态，“即始即终”代表了多空循环（图1－2－13）。

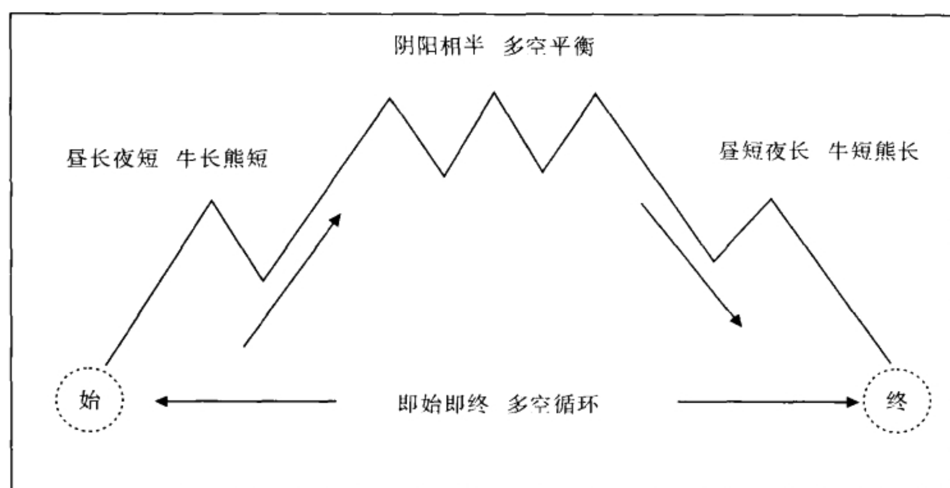


图1－2－13

必须指出的是，趋势类型的结构具体表现在趋势的运行时间和价格幅度两个方面，其中价格的形态表现是衡量趋势类型的首要标准。

三、多头平衡法则

多头平衡法则包括了对多头平衡结构和多头非平衡结构趋势状态的确定。

（一）多头平衡状态

多头平衡状态有两种结构类型：标准多头平衡结构和非标准多头平衡结构。

1. 标准多头平衡结构

标准多头平衡结构就是多头均衡节奏的平衡，即多头趋势保持恒定的匀速运行状态。多头的节奏表现为：当前上涨或回调的时间、幅度与前一个多头波段的上涨或回调的时间、幅度等同（图1－2－14）。即：

（1）当前的上涨时间、幅度等于先前的上涨时间、幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）当前的回调时间、幅度等于先前的回调时间、幅度。

上述两个条件构成了标准的多头平衡结构，从而形成了标准的多头上升通道。必须指出，多头（上升）趋势线和通道是多头平衡状态的表现形式，其中，多头通道是最典型的多头趋势平衡的表现形式。

此外，多头V形结构表现为非对称的"牛长熊短"形态，即上涨的时间、幅度大于回调的时间、幅度。

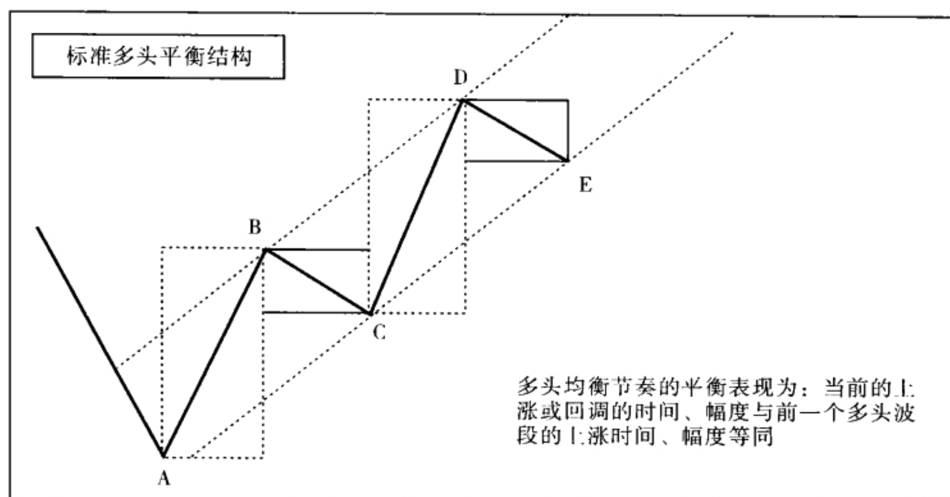


图1-2-14

标准多头平衡结构图充分表明了多头平衡的结构特征：

（1）多头的上涨波段AB与CD在时间与价格幅度上形成对称的相等关系。

（2）多头的回调波段BC与DE在时间与价格幅度上形成对称的相等关系。

（3）多头底部拐点A、C、E形成多头（上升）趋势线。

（4）多头的V形结构表现为上涨波段AB、CD的时间、幅度大于调整波段BC、DE波段的时间、幅度。

（5）多头趋势线与多头顶点B形成多头（上升）通道，D点在上升通道的上轨道形成多头顶部拐点。

2．非标准多头平衡结构

非标准多头平衡结构就是多头非均衡节奏的平衡，即多头趋势处于变速的运行状态。多头非均衡节奏平衡表现为：当前市场多头涨跌时间、价格幅度与先前多头涨跌的时间、价格幅度并不相同，但在多头趋势线或趋势通道中表现为匀速的平衡状态。必须指出，非均衡节奏的平衡为非标准的平衡结构。

在时间、价格的表现形式方面，非均衡节奏平衡的具体表现为：

（1）当前多头的上涨时间、幅度不等于先前多头的上涨时间、幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）当前多头的下跌时间、幅度不等于先前多头的下跌时间、幅度。

（3）当前多头非均衡节奏的趋势沿着多头趋势线作匀速运行。

（4）当前多头非均衡节奏的趋势沿着多头趋势通道作匀速运行。

需要强调的是，多头趋势线和趋势通道代表市场在多头方向上的非均衡节奏的平衡状态（图 1－2－15）。多头的趋势平衡往往在更多的时候表现为非均衡节奏的平衡。

必须指出，多头（上升）趋势线和通道是多头平衡状态的表现形式，也是有效地确认多头非均衡节奏平衡的重要手段。此外，在多头非均衡节奏平衡状态下，其 V 形结构仍然表现为非对称的“牛长熊短”形态，即上涨的时间、幅度大于回调的时间、幅度。

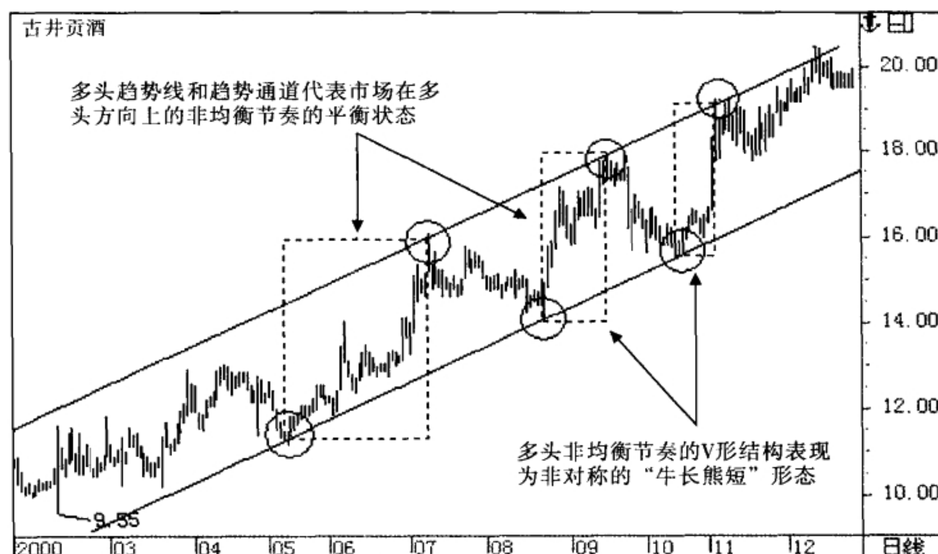


图 1－2－15

（二）多头非平衡状态

如果多头趋势的运行出现加速或减速状态，这便是多头非平衡状态的重要特征。因此，多头非平衡有两种结构类型：多头加速和多头减速。

1. 多头变速参照

多头的加速与减速是一个相对的概念，必须有一个标准的参照系作为趋势变速的参照物。在多头趋势中，加速与减速的标准参照物是前一个多头上涨或下跌波段中单位时间内的涨跌幅。

2. 多头加速状态

多头的加速状态可通过多头上涨加速和多头回调减速两个方面确定。

（1）多头上涨加速。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头上涨加速是指在单位时间内，当前多头价格上涨的速度大于先前价格上涨的速度。比如，多头前一个上涨波段的上涨速度为每10天2元，如果当前的上涨波段的上涨达到每5天2元，那么，当前波段相对于先前波段便处于加速的状态。

多头上涨加速是多头原趋势失去平衡的表现，说明原先的多头运行速度被改变，当前的多头将以加速的节奏运行。

图1-2-16展示了上海贝岭（600171）多头行情的运行状态。该股于2003年10月30日在5.27元触底反弹，上涨23个交易日后达到6.55元，然后做顶回落，涨幅为4.06元，即该股在这一反弹波段的上涨速度为每23天1.28元。

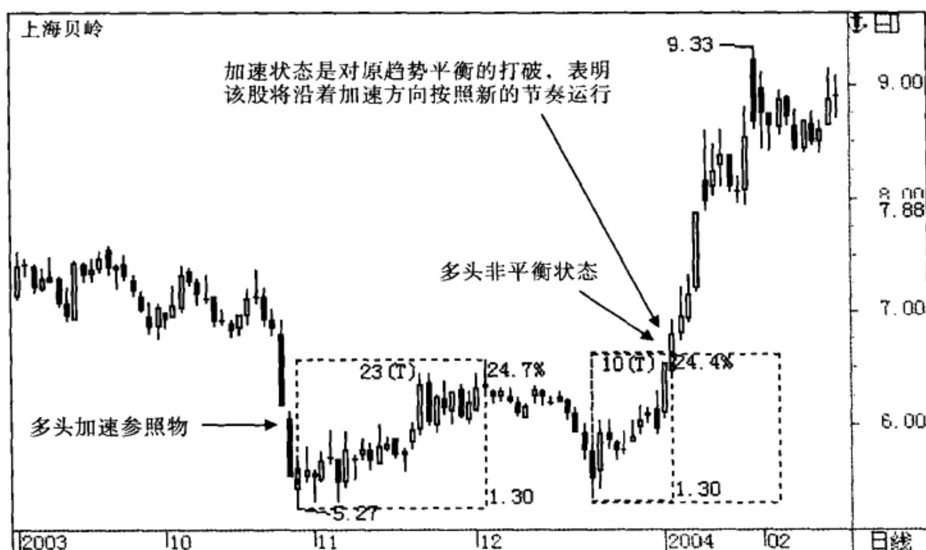


图1-2-16

该股于2003年12月19日形成一个多头底后，再度上涨，形成一个标准的多头趋势结构，并于2004年1月5日，仅用10个交易日涨幅即超过先前的1.28元，该上涨波段的速度为每10天1.91元。

通过比较两个相邻的多头波段上涨速度，很明显可以看出，当前的上涨波段处于加速状态。这种加速状态，在突破先前上涨波段时间、价格矩形之前就已经表现出来，并在突破之时得到证明。该股的加速状态是对原趋势平衡的打破，表明该股将沿着加速方向按照新的节奏运行。

（2）多头回调减速。

多头回调减速是指在单位时间内，当前多头价格下跌回调的速度小于先前价格下跌回调的速度。比如，多头前一个上涨波段的下跌回调速度为每10天1元，如果当前的上涨波段的下跌回调为每15天1元，那么，当前的波段相对于先前的波段便处于回调减速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状态。

多头回调减速也是多头原趋势失去平衡的表现，表明空头力量减弱，原先的多头运行速度被改变，当前的多头将以加速的节奏运行。

图1－2－17展示了凤凰光学（600071）1999年5月至2001年7月多头行情的趋势状况。该股在完成多头第一上升浪后，在A区域进行了回调整理；随后展开了第三上升浪，并在B区域进行回调整理。图中显示，B区域的回调幅度与A区域相等，表明原趋势处于一种匀速的平衡状态，意味着原趋势将延续。

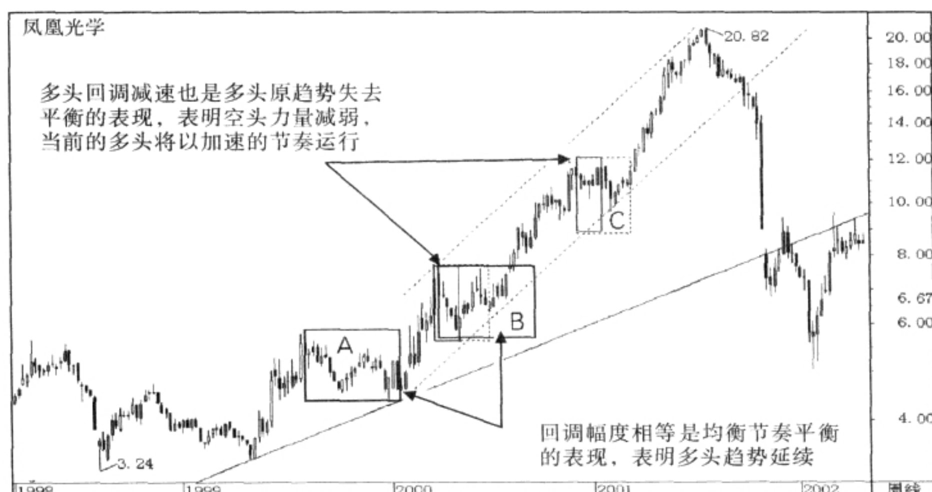


图1－2－17

该股在完成第五上升浪后，在C区域进行回调整理。图中显示，C区域的回调时间和幅度都小于B区域，表明该股多头趋势的回调减速，意味着多头趋势的市场反作用力较弱，多头将加速运行。此外，该股多头趋势线的变化，也清楚地表明了该股的加速状态。

3. 多头减速状态

多头的减速状态可通过多头上涨减速和多头回调加速两个方面确定。

（1）多头上涨减速。

多头上涨减速是指在单位时间内，当前多头价格上涨的速度小于先前价格上涨的速度。比如，多头前一个上涨波段的上涨速度为每10天2元，如果当前的上涨波段的上涨速度为每20天2元，那么，当前的波段相对于先前的波段便处于减速的状态。多头上涨减速是多头原趋势失去平衡的表现，表明原先的多头运行速度被改变，当前的多头将以减速的状态运行。必须指出，多头上涨减速是多头趋势反转的重要信号。

图1－2－18展示了中西药业（600842）多头行情的运行状态。该股在一轮多头行情中，于1999年5月经回调整理后延续多头上涨行情，10个交易周由6.4元涨至16.33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.net

元，涨幅达9.93元，即上涨速度为每10周9.93元。随后该股进行回调整理，并于2000年1月再度上涨，10个交易周内该股最大的涨幅仅为6.23元，即上涨速度为每10周6.23元。

通过比较两个相邻的多头波段上涨速度，很明显可以看出，当前的上涨波段处于减速状态。这种减速状态，是对原趋势平衡的打破，表明该股将沿着减速方向按照新的节奏运行。该股后续运行趋势证明，随着明显的减速运行状态的出现，该股结束了多头行情，开始了一轮漫长的空头之旅。

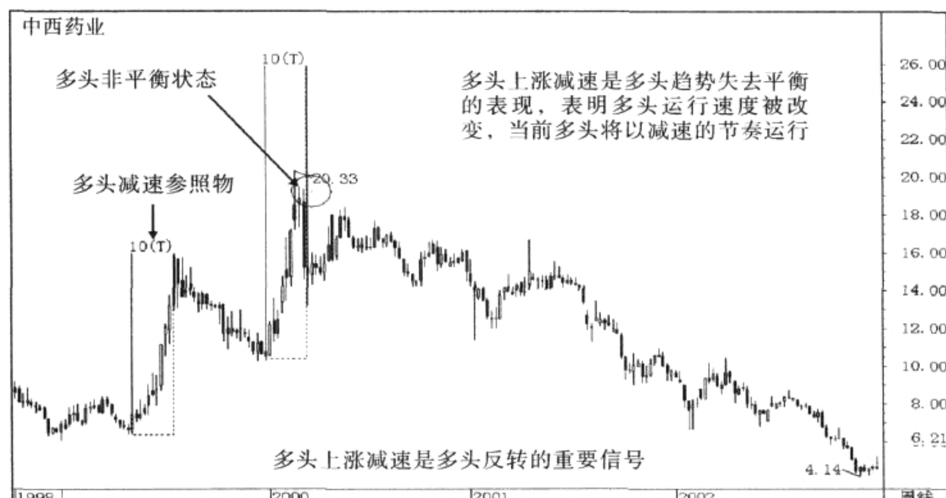


图1-2-18

（2）多头回调加速。

多头回调加速是指在单位时间内，当前多头价格下跌回调的速度大于先前价格下跌回调的速度。比如，多头前一个上涨波段的下跌回调速度为每10天1元，如果当前的上涨波段的下跌回调速度为每5天1元，那么，当前的波段相对于先前的波段便处于回调加速状态。

多头回调加速也是多头原趋势失去平衡的表现，表明空头力量增强，原先的多头运行速度被改变，当前的多头上涨速度将减弱。必须指出，多头回调加速是多头步入阶段性整理或趋势反转的重要信号。

图1-2-19展示了申能股份（600642）1997—2000年的多头行情的趋势状况。该股在完成多头上升浪后，在A区域进行了回调整理；随后展开了新上升浪，并在B区域进行回调整理。图中显示，B区域的回调时间和幅度均小于A区域，表明原趋势处于一种加速状态，意味着趋势将加速运行。

该股在完成B区域的加速后再次发动多头行情，并在C区域进行回调整理。C区域的回调时间小于B区域，而回调的幅度却大于B区域，表明该股多头趋势的回调加速，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

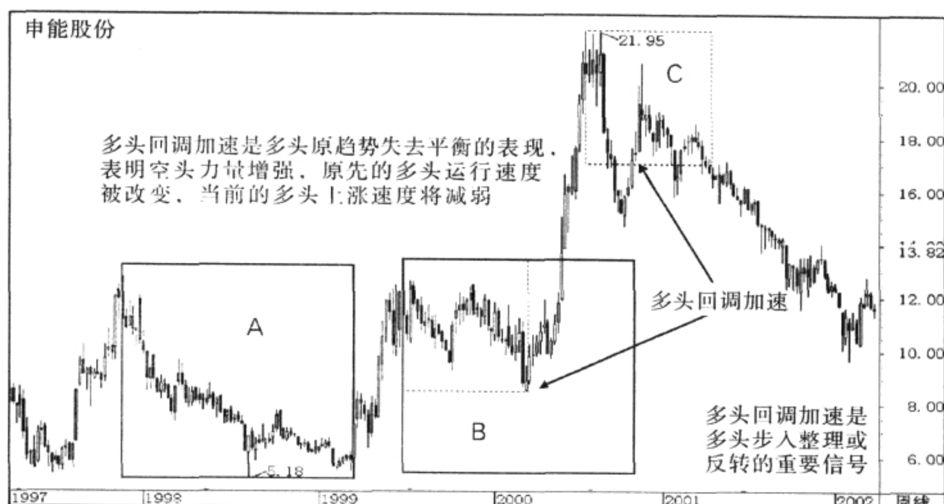


图 1－2－19

意味着多头趋势市场反作用力较强，多头将作减速运行。结果，该股经过加速回调后，形成一个空头顶，随即步入空头行情。

值得一提的是，多头的加速与减速仍可以通过多头趋势线得到充分的体现，尤其是当多头趋势的运行处于非均衡节奏的平衡状态时，多头趋势线和趋势通道将发挥重要的作用。

四、空头平衡法则

空头平衡法则包括了对空头平衡结构和空头非平衡结构趋势状态的确定。

（一） 空头平衡状态

空头平衡状态有两种结构类型：标准空头平衡结构和非标准空头平衡结构。

1. 标准空头平衡结构

标准空头平衡结构是指空头均衡节奏的平衡，即空头趋势保持恒定的匀速运行状态。空头的节奏表现为：当前的下跌或反弹的时间、幅度与先前一个空头波段的下跌或反弹的时间、幅度等同。即：

（1） 当前的下跌时间、幅度等于先前的下跌时间、幅度。

（2） 当前的反弹时间、幅度等于先前的反弹时间、幅度。

上述两个条件构成了标准的空头平衡结构，从而形成了标准的空头下降通道。必须指出，空头（下降）趋势线和通道是空头平衡状态的表现形式，其中空头通道是最典型的空头趋势平衡的表现形式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.com

此外，空头 V 形结构表现为非对称的“牛短熊长”形态，即：下跌的时间、幅度大于反弹的时间、幅度。

标准空头平衡结构图充分表明了空头平衡的结构特征（图 1－2－20）：

（1）空头的下跌波段 AB 与 CD 在时间与价格幅度上形成对称的相等关系。

（2）空头的反弹波段 BC 与 DE 在时间与价格幅度上形成对称的相等关系。

（3）空头顶部拐点 A、C、E 形成空头（下降）趋势线。

（4）空头的 V 形结构表现为下跌波段 AB、CD 的时间、幅度大于反弹波段 BC、DE 波段。

（5）空头趋势线与空头底 B 点形成空头（下降）通道，与 D 点在下降通道的下轨形成空头底部拐点。

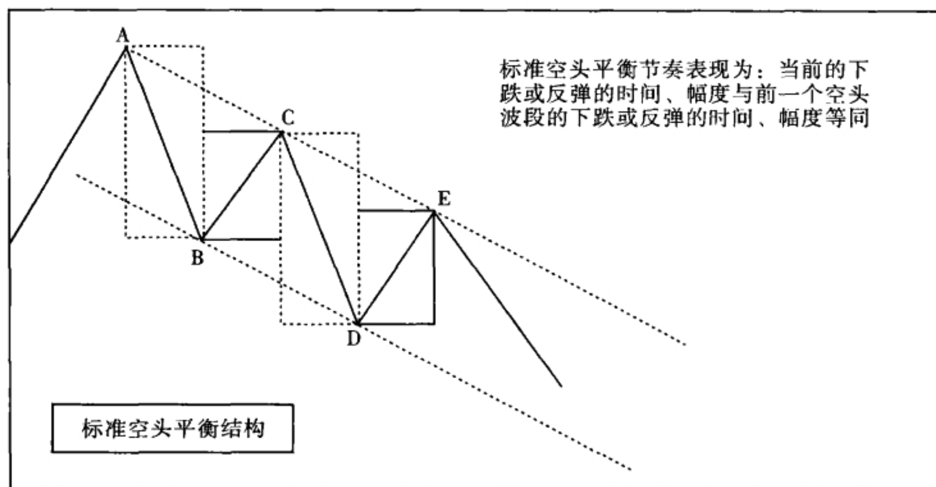


图 1－2－20

2. 非标准空头平衡结构

非标准空头平衡结构是指空头非均衡节奏的平衡，即空头趋势处于变速的运行状态。非标准空头均衡节奏表现为：当前市场空头涨跌时间、价格幅度与先前空头涨跌时间、价格幅度并不相同，但在空头趋势线或趋势通道中体现了匀速的平衡状态。必须指出，非均衡节奏的平衡为非标准的平衡结构。

在时间、价格的表现形式方面，空头非均衡节奏的具体表现为：

（1）当前空头的下跌时间、幅度不等于先前空头的下跌时间、幅度。

（2）当前空头的反弹时间、幅度不等于先前空头的反弹时间、幅度。

（3）当前空头非均衡节奏的趋势沿着空头趋势线作匀速运行。

（4）当前空头非均衡节奏的趋势沿着空头趋势通道作匀速运行。

需要强调的是，空头趋势线和趋势通道代表了市场在空头方向上的非均衡节奏的平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衡状态（图 1－2－21）。空头的趋势平衡往往在更多的时候表现为非均衡节奏的平衡。

必须指出，空头（下降）趋势线和通道是空头平衡状态的表现形式，也是有效地确认空头非均衡节奏平衡的重要手段。

此外，在空头非均衡节奏平衡状态，其 V 形结构仍然表现为非对称的“牛短熊长”形态，即下跌的时间、幅度大于反弹的时间、幅度。

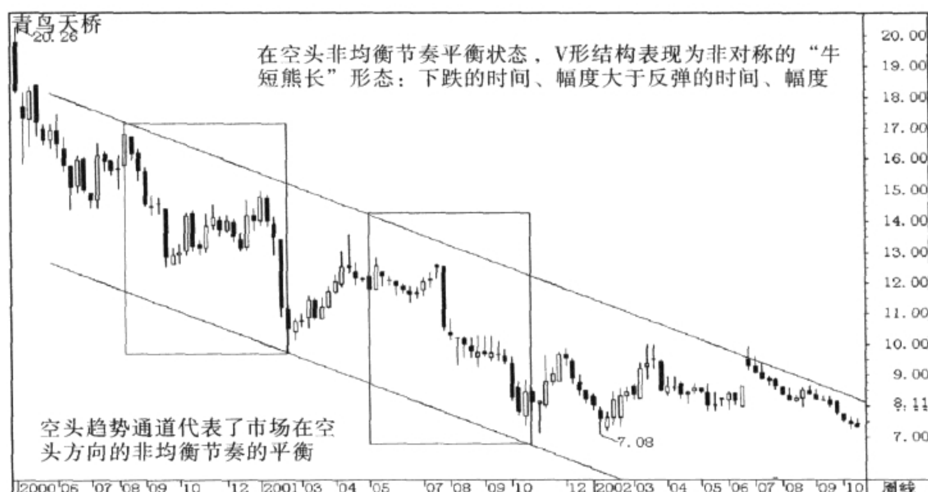


图 1－2－21

（二）空头非平衡状态

如果空头趋势的运行出现加速或减速状态，这便是空头非平衡状态的重要特征。因此，空头非平衡有两种结构类型：空头加速和空头减速。

1. 空头变速参照

空头的加速与减速是一个相对的概念，必须有一个标准参照系作为趋势变速的参照物。在空头趋势中，加速与减速的标准参照物为前一个空头下跌或下跌波段中单位时间内的涨跌幅。

2. 空头加速状态

空头的加速状态可通过空头下跌加速和空头反弹减速两个方面确定。

（1）空头下跌加速。

空头下跌加速是指单位时间内，当前空头价格下跌的速度大于先前价格下跌的速度。比如，空头前一个下跌波段的下跌速度为每 10 天 2 元，如果当前下跌波段的下跌速度达到每 5 天 2 元，那么，当前的下跌波段相对于先前的下跌波段便处于加速的状态。空头下跌加速是空头原趋势失去平衡的表现，表明原先的空头运行速度被改变，空头将沿着加速下跌的方向运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1-2-22 展示了生益科技（600183）空头行情的运行状态。该股经历了一轮长期的多头行情于 2000 年 8 月展开了一波深幅下跌；10 个交易周由 21.34 元下跌至 14.11 元，下跌速度为每 10 周 7.23 元。该股于 2000 年 10 月反弹后于 12 月再度下跌，形成一个标准的空头趋势结构；该下跌波段仅用 6 个交易周跌幅即超过先前的 7.23 元，该下跌波段的速度为每 6 周 7.23 元。

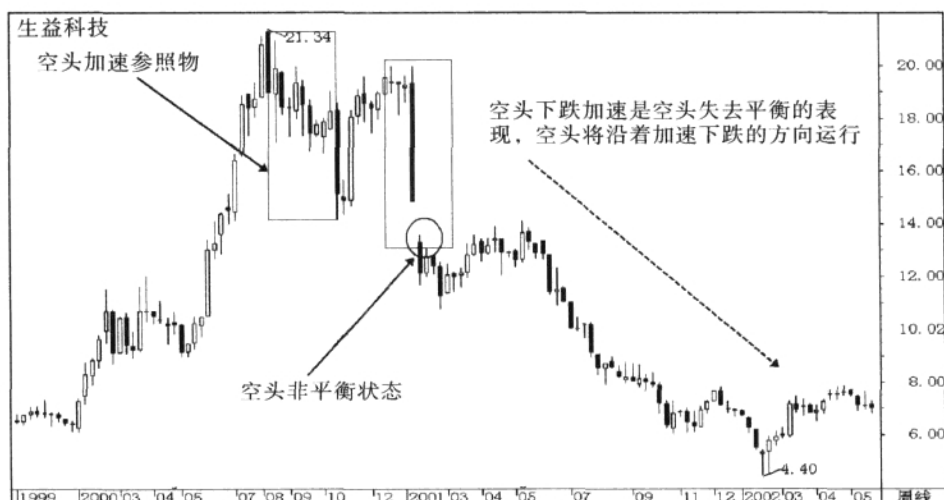


图 1-2-22

通过比较相邻的两个空头波段的下跌速度，很明显可以看出，当前的下跌波段处于加速状态。这种加速状态，在突破先前下跌波段时间、价格矩形之前就已经表现出来了，并在突破之时得到证明。该股的空头加速状态是对原趋势平衡的打破，表明该股将沿着空头下跌加速方向按照新的节奏运行。

（2）空头反弹减速。

空头反弹减速是指在单位时间内，当前空头价格反弹的速度小于先前价格反弹的速度。比如，空头前一个下跌波段的反弹速度为每 10 天 1 元，如果当前下跌波段的反弹速度为每 15 天 1 元，那么，当前的反弹波段相对于先前的反弹波段便处于反弹减速状态。

空头反弹减速也是空头原趋势失去平衡的表现，表明多头反抗力量较弱，原先的空头运行速度被改变，当前的空头将以加速的节奏运行。

图 1-2-23 展示了中技贸易（600056）1999 年 5 月至 2000 年 7 月空头行情的趋势状况。该股在完成空头第一下跌浪后，在 A 区域进行了反弹，随后展开了第三下跌浪，并在 B 区域进行反弹整理。图中显示，B 区域的反弹时间和幅度都小于 A 区域，表明该股空头趋势的反弹减速，意味着空头趋势的市场反作用力较弱，空头将作加速运行。此外，该股空头趋势线的变化，也清楚地表明了该股的空头加速状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

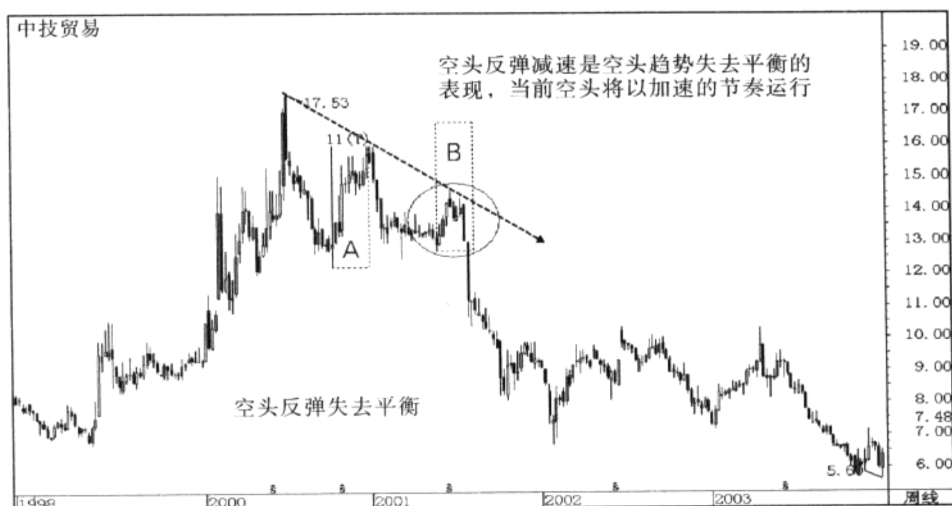


图 1－2－23

3. 空头减速状态

空头的减速状态可通过空头下跌减速和空头反弹加速两个方面确定。

（1）空头下跌减速。

空头下跌减速是指在单位时间内，当前空头价格下跌的速度小于先前价格下跌的速度。比如，空头前一个下跌波段的下跌速度为每 10 天 2 元，如果当前的下跌波段的下跌速度达到每 20 天 2 元，那么，当前的波段相对于先前的波段便处于减速的状态。

空头下跌减速是空头原趋势失去平衡的表现，表明原先的空头运行速度被改变，当前的空头将以减速的节奏运行。必须指出，空头下跌减速是空头趋势反转的重要信号。

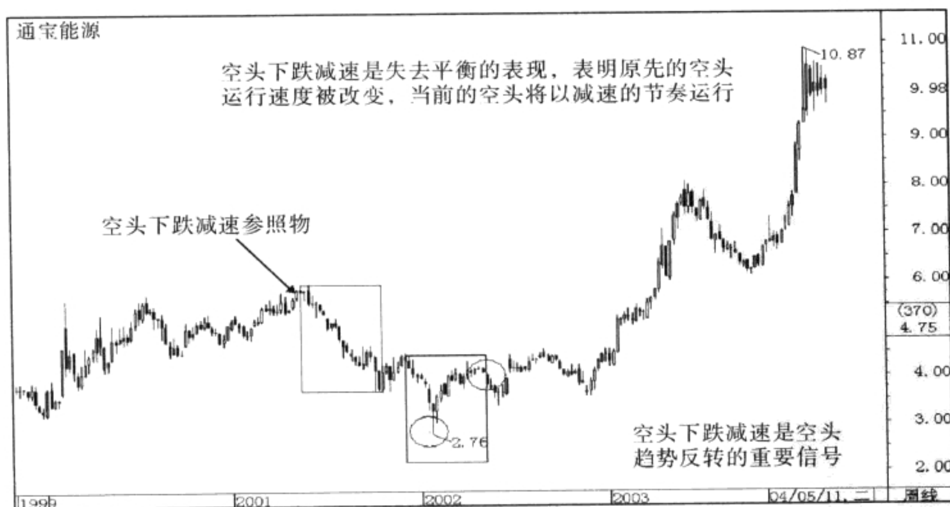


图 1－2－24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.net

图 1－2－24 展示了通宝能源（600780）空头行情的运行状态。该股在一轮多头行情后，于 2000 年 6 月步入空头下跌行情，17 个交易周由 5.95 元跌至 4.09 元，跌幅达 1.86 元，即下跌速度为每 17 周 1.86 元。随后该股进行反弹，并于 2001 年 12 月再度下跌，17 个交易周内该股最大的跌幅仅为 1.28 元，即下跌速度为每 17 周 1.28 元。

通过比较相邻的两个空头波段的下跌速度，很明显可以看出，当前的下跌波段处于减速状态。这种减速状态，是对原趋势平衡的打破，表明该股将沿着减速方向按照新的节奏运行。该股的后续运行趋势证明，随着明显的减速运行状态的出现，该股结束了空头行情，开始了一轮强劲的多头之旅。

（2）空头反弹加速。

空头反弹加速是指在单位时间内，当前空头价格反弹的速度大于先前空头价格反弹的速度。比如，空头前一个下跌波段的反弹速度为每 10 天 1 元，如果当前下跌波段的反弹速度为每 5 天 1 元，那么，当前的反弹波段相对于先前的反弹波段便处于反弹加速状态。

空头反弹加速也是空头原趋势失去平衡的表现，表明多头力量增强，原先的空头运行速度被改变，当前的空头下跌速度将减弱。必须指出，空头反弹加速是空头步入阶段性整理或趋势反转的重要信号。

图 1－2－25

图 1－2－25 展示了重庆路桥（600106）空头反弹的趋势状态。该股自 1997 年上市伊始便步入空头运行，直至 1999 年 5 月，该股展开了一轮强劲的快速反弹行情。通过与上一个反弹波段的对比，该股反弹加速的状态极为明显，意味着趋势将沿着加速反弹方向运行；同时，也意味着空头趋势市场的反作用力较强，空头将作减速运行。

该股经过加速反弹后，形成一个多头顶和多头底，随即展开了一轮强劲的多头行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得一提的是，空头的加速与减速仍可以通过空头趋势线得到充分的体现，尤其是当空头趋势的运行处于非均衡节奏的平衡状态时，空头趋势线和趋势通道将发挥重要的作用。

五、无趋势平衡法则

无趋势是指趋势运行过程中的整理形态。作为一种中继形态，无趋势结构形态不仅是趋势运行停顿的标志，也是趋势行情重新面临方向性选择的标志。

无趋势形态呈现出水平方向的趋势运动，这也是无趋势形态的最重要特征之一。必须指出，无趋势的水平运动不是绝对的水平角度，而是与水平方向构成一定的偏差，或上或下地作小角度的倾斜运动。

无趋势平衡法则包括对无趋势平衡结构和无趋势非平衡结构的确定原则。

（一）无趋势平衡状态

无趋势平衡状态有两种结构类型：标准无趋势平衡结构和非标准无趋势平衡结构。

1. 标准无趋势平衡结构

标准无趋势平衡结构是指无趋势均衡节奏的平衡，即无趋势形态保持恒定的匀速运行状态。无趋势的节奏表现为：当前上涨下跌的时间、幅度与前一个波段的上涨下跌的时间、幅度等同；V形结构也表现出对称性的“牛熊相等”，即上涨的时间和幅度等于下跌的时间和幅度（图1－2－26）。

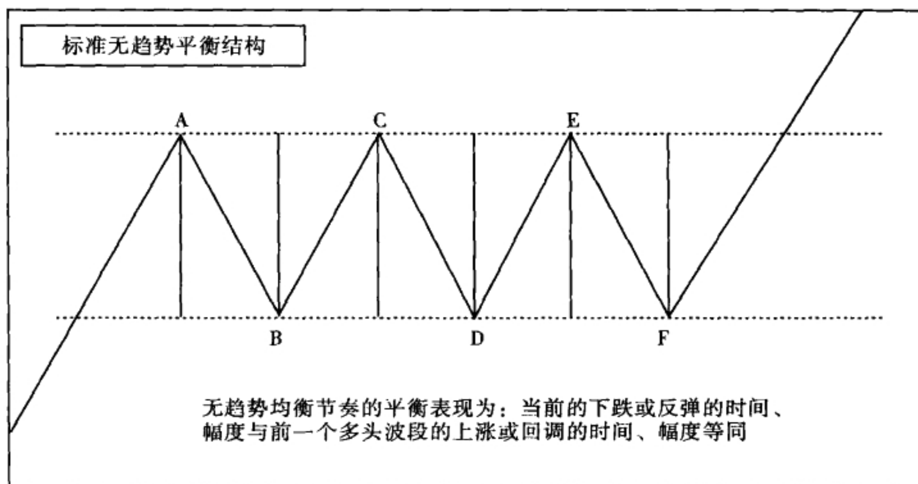


图1－2－26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在无趋势形态的顶部和底部各形成一条水平线，从而构成无趋势形态的水平趋势通道。顶部的水平线为阻力线，底部的水平线为支撑线。

无趋势形态在水平趋势通道的价格区域内展开上下震荡运行，并面临新的趋势方向的选择。

趋势平衡结构图充分表明了无趋势平衡的结构特征：

（1）上涨或下跌波段的价格、幅度形成对称的相等关系，即 AB = BC = CD = DE。

（2）无趋势顶部形成一条水平方向的阻力线 AE。

（3）无趋势底部形成一条水平方向的支撑线 BD。

（4）价格在水平趋势通道的区域内上下震荡运行。

2. 非标准无趋势平衡结构

非标准无趋势平衡结构是指无趋势非均衡节奏的平衡，表现为当前市场无趋势涨跌时间和价格幅度与先前无趋势涨跌的时间和价格幅度并不相同，但是价格却沿着水平方向达到区域平衡，其中水平线和支撑线构成了无趋势形态最重要的平衡形式。

需要强调的是，无趋势形态在水平方向上体现了匀速的平衡状态。无趋势平衡往往在更多的时候表现为非均衡节奏的平衡（图 1 –2 –27）。

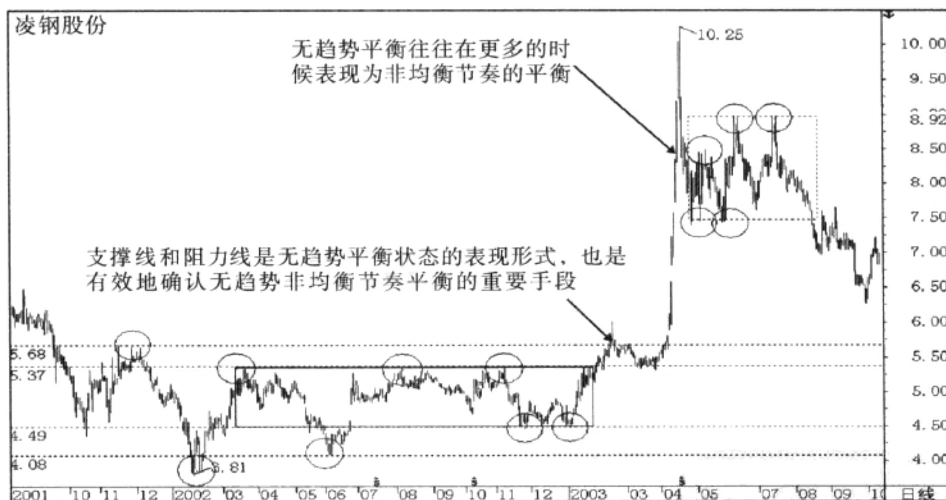


图 1 –2 –27

顶部的阻力线和底部的支撑线是无趋势平衡状态的表现形式，也是有效地确认无趋势非均衡节奏平衡的重要手段。必须指出，无趋势非均衡节奏的平衡形态不仅在时间上而且在价格波动幅度上往往表现出不规则的状态。价格往往在突破支撑线和阻力线后，又回到平衡区间内延续无趋势的价格运动。

此外，在无趋势非均衡节奏平衡状态中，V 形结构通常表现为价格幅度上的对称性或相似性，而时间上却表现为非对称的不规则的状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）无趋势非平衡状态

无趋势非平衡状态表现为价格有效地突破无趋势的平衡区域，展开新一轮趋势方向的选择和运动。具体表现为：价格有效地突破无趋势平衡区域的支撑线和阻力线。无趋势非平衡状态包括两个重要的内容：无趋势非平衡方向选择和无趋势非平衡表现形式。

1. 无趋势非平衡方向选择

从本质上说，无趋势行情是有趋势行情的组成部分，是有趋势行情运行过程中的停顿。市场在无趋势的停顿后，将重新选择趋势运行的方向，展开新一轮的趋势运动（图 1－2－28）。

无趋势平衡后的趋势运行包括两个方向的选择：

（1）与先前趋势作同向运行，是原趋势的延续。

无趋势非平衡状态与先前趋势作同向选择，通常发生在一轮趋势行情的初期。由于趋势具有延续性，通常在经过技术性的停顿整理后，趋势将按照原趋势方向运动。

（2）与先前趋势作反向运行，是原趋势的反转。

无趋势非平衡状态与先前趋势作反向选择，通常发生在一轮趋势行情的末期。由于原趋势的动力衰竭，通常在经过技术性的停顿整理后，将与原趋势作反向运动，构成了原趋势的反转行情。

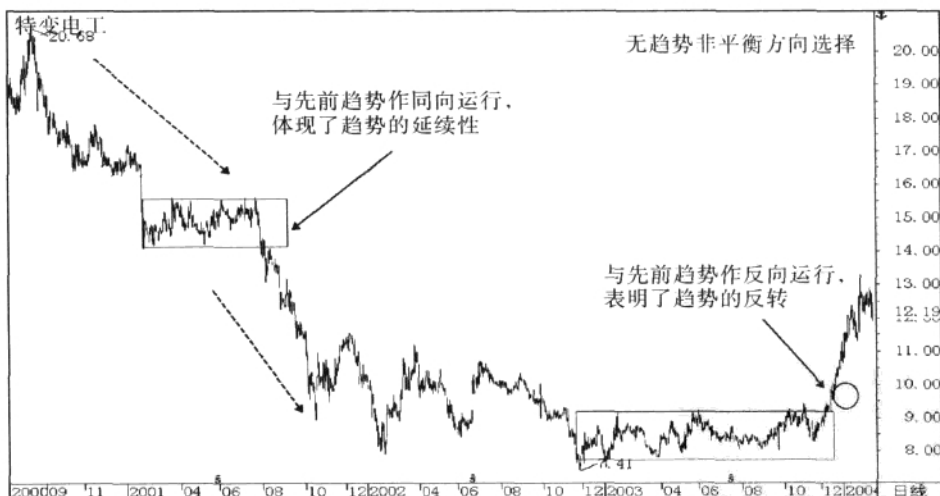


图 1－2－28

2. 无趋势非平衡表现形式

无趋势非平衡状态通常表现为对无趋势平衡区域重要的支撑线和阻力线的有效突破。价格对无趋势平衡区域水平方向的突破是无趋势非平衡状态最重要的表现形式（图 1－2－29）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

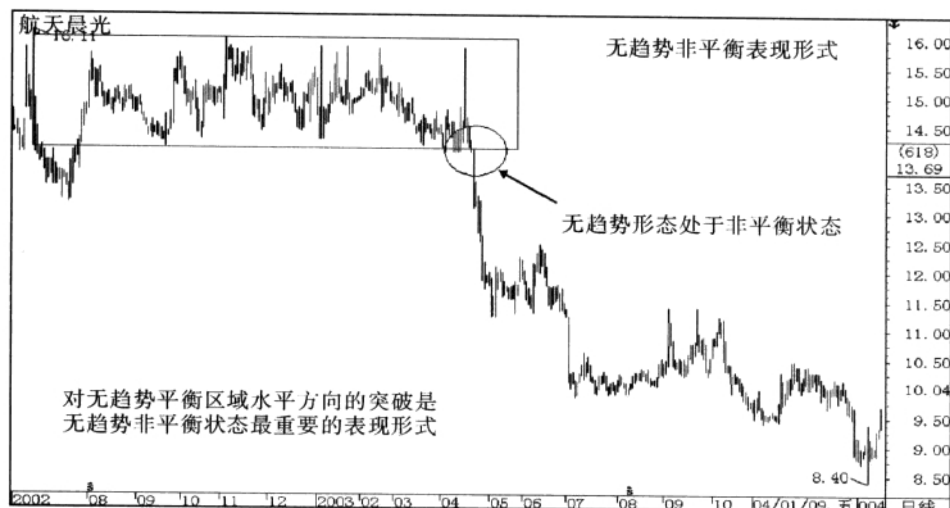


图 1－2－29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　趋势结构理论市场定律

市场定律是趋势结构理论对市场法则所进行的全面系统的归纳、提炼、概括和总结，主要包括市场结构法则、速度结构法则、趋势结构法则、支撑阻挡法则、多空结构法则、周期结构法则六大技术法则。这些技术法则之中又分别包含了相关的市场定律，从而构成趋势结构理论市场定律的理论体系。

市场定律是市场秩序性的重要表现和证明，也是趋势结构理论宏观技术的核心内容，是趋势结构理论的哲学基础。

值得一提的是，趋势结构理论的市场定律在对传统市场理论进行全面而深入扫描的基础上，在许多方面进行了更加深入的探讨和创新。

一、市场结构定理

（一）趋势循环定律

1. 定律描述

市场的发展和演变遵循着阴阳交替、多空轮回的自然法则，不断重复并延续着趋势运动，循环往复，以至无穷（图 1－3－1）。

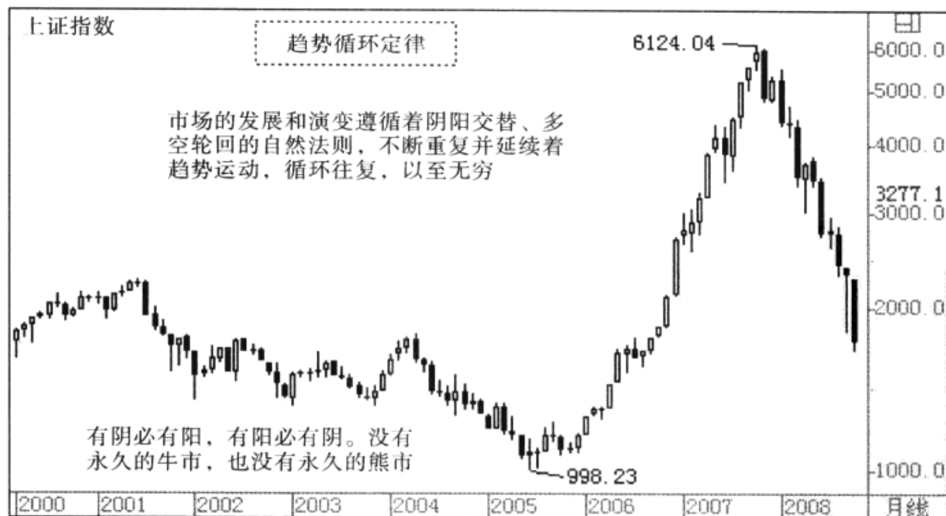


图 1－3－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 定律解析

中国古代哲学——阴阳学说认为：阴阳是宇宙间相反相成的两种根本力量。《易经》曰："一阴一阳谓之道。"《黄帝内经》曰："阴阳者，天地之道也，万物之纲纪，变化之父母，生杀之本始，神明之府也。"

阴阳相克相生，互为平衡，成就自然万物。有阴必有阳，有阳必有阴。阳为阴生，阴为阳始。

证券市场按照阴阳平衡法则塑造着自己全部的历史。在证券市场中，多头为阳，空头为阴。多头与空头相克相生，互为平衡，构成了市场所有的趋势运行状态。

涨跌交替、多空轮回是市场阴阳平衡法则的外在表现。同时，空头与多头互为因果，相互循环。空头的诞生恰是多头的结束，空头的结束恰是多头的开始。市场的历史就是一部多空循环的历史。

3. 定律演绎

（1）阴阳交替、多空轮回是市场发展变化的一切原因和结果。理解这一点便获得了对市场根本性的认识。

（2）有阴必有阳，有阳必有阴。没有永久的牛市，也没有永久的熊市。

（3）市场从最大周期结构至最小周期结构无不体现阴阳循环。

（4）多头市场，顺势做多，谨慎看空，为顺势而为；空头市场，顺势做空，谨慎看多，为顺势而为。

（5）市场涨跌循环，时机无所不在。错过多头还有空头，错过空头还有多头，错过这一波还有下一波，等待与耐心是最可贵的投资品质。

（二）趋势阶段定律

1. 定律描述

同向趋势发展和演变必然经历启动、成长、鼎盛、衰竭和消亡五个阶段，并遵循着多空循环法则（图1-3-2）。

2. 定律解析

市场的发展和演变如同天地万物的发展，必然经过启动（新生）、成长、鼎盛、衰竭和消亡五个阶段。世间万物不同道但同理，这五个阶段可与人生的各阶段构成形象的比对：启动（婴幼儿期、童年期）、成长（青少年期）、鼎盛（中青年期）、衰竭（老年期）、消亡（死亡期）。

对各阶段的研究和把握是市场分析的核心内容（图1-3-3）。

（1）启动阶段。

阴极阳生，阳极阴生。多头的启动（新生）意味着空头的消亡，空头的启动意味着多头的消亡。启动点即为市场的转势点。

多头启动等同于空头消亡，通常以突破重要的阻力关口，发出空头转势信号为标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
[illegible]倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

志。强势多头启动往往具有突发性，弱势多头启动经常有试盘或回调动作。市场领涨股和强势板块纷纷启动多头行情。对多头启动阶段的研判需要一定的技巧。

空头启动等同于多头消亡，通常以跌破重要的支撑关口，发出多头转势信号为标志。强势空头启动往往具有突发性，弱势空头启动经常有试盘或回抽动作。市场领跌股和弱势板块纷纷启动空头行情。对空头启动阶段的研判同样需要一定的技巧。

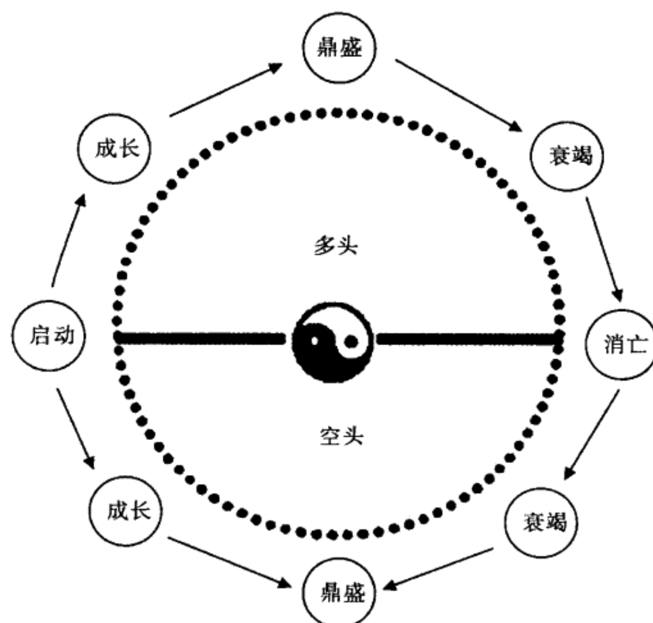


图 1－3－2

（2）成长阶段。

多头成长期也称为多头初涨期，除了少数龙头股强势上涨外，市场大多数股票的上涨力度相对比较平缓，一波三折。但市场多头趋势已十分明显，许多冷门股或先前的低迷股蠢蠢欲动。

空头成长期也称为空头初跌期，除了少数弱势股强势下跌外，市场大多数股票的下跌力度相对比较平缓，一波三折。但市场空头趋势已十分明显，许多原来的强势股也纷纷开始走弱。

（3）鼎盛阶段。

多头鼎盛期也称为主升期，是多头最强劲的趋势运动。市场充满了强烈的多头气氛，常常出现大面积涨停的局面。市场大众的多头热情被充分地调动起来，板块联动和轮动的上涨现象极为普遍，有些多头超级强势个股涨幅惊人。此时的市场进入了多头上涨的疯狂阶段，甚至形成越涨越抢、越抢越涨的抢购狂潮。散户此时失去理性，盲目地多头跟进，而英明的主力正顺势抛出部分获利筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空头鼎盛期也称为主跌期，是空头最强劲的趋势运动。市场充满了强烈的空头气氛，常常出现大面积跌停的局面。市场中板块联动和轮动的下跌现象极为普遍，有些空头超级强势个股跌幅惊人。此时的市场进入了空头下跌的疯狂阶段，甚至出现多头争相逃命的抛售狂潮。许多散户此时因恐惧纷纷割肉解套。

（4）衰竭阶段。

多头衰竭期也是空头孕育期，称为末涨段。此时的股价经过了长时间的大幅上涨，多头能量已经消耗殆尽，市场失去了先前火暴的气氛，变得犹疑，并出现高位盘整的头部迹象。散户通常还沉浸在往日多头的期待之中，而多头主力此时正悄然出货，并反向持仓。

空头衰竭期也是多头孕育期，称为末跌段。此时的股价经过了长时间的大幅下跌，空头能量得到充分的释放，市场人气沉迷，成交极其稀少。散户通常在此阶段或远离市场，或纷纷杀仓解套，而有眼光的多头主力则开始大量吸筹。

（5）消亡阶段。

多头消亡期也是空头启动期，通常以跌破重要的支撑关口，发出多头转势信号为标志。强势空头启动往往具有突发性，弱势空头启动经常有试盘或回抽动作。市场领跌股和弱势板块纷纷启动空头行情。

空头消亡期也是多头启动期，通常以突破重要的阻力关口，发出空头转势信号为标志。强势多头启动往往具有突发性，弱势多头启动经常有试盘或回调动作。

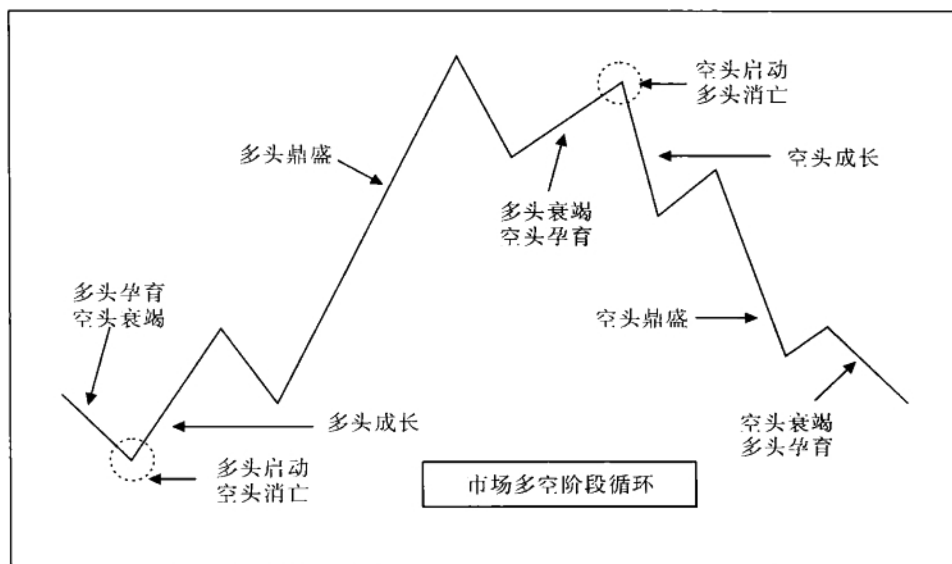


图 1－3－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
保证最低手续费，否则十倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 定律演绎

（1）一轮趋势行情必然经历五个阶段的演变，市场及个股的运行必将处于市场五个阶段之一，市场的节奏完整地体现在市场阶段定律之中。理解并正确地把握各阶段的行情性质是技术分析的重要目标，也是交易成败的重要前提。

（2）在市场启动时进场，衰竭初期出场，是超级选手的选择；在市场成长初期进场，鼎盛末期出场，是专业选手的选择；在市场衰竭时进场，消亡末期出场，是业余选手的选择。超级选手彻头彻尾，追求极致；专业选手去头去尾，专吃鱼身；业余选手阴差阳错，头破血流。

（3）空头的末期是多头黎明前的黑暗，孕育着一轮崭新的多头行情。先知先觉的多头主力或选手们已悄然进场，虽然面临着短期被套牢的危险，但主动“买套”仍不失为一种英明的投资策略——这不仅是一种眼光，也是一种战略，更是一种胸怀。

（4）在市场发出明确的转势信号后进场，是稳健的专业选手重要的投资准则，也是应变式交易技术的核心。市场的启动点往往较难研判和把握，专业选手宁可错过启动点，但会在成长阶段对启动点进一步确认后坦然进场。

（5）“欲使其毁灭，必先使其疯狂”，这是自然的法则，也是市场的法则。稳健的投资者往往在市场最疯狂的时候保持理性，急流勇退。

（6）在衰竭或消亡阶段，当市场发出明确的转势信号时，应第一时间果断地出场或止损。犹豫不决、心存妄想，将错失最佳的出场或逃命良机。

二、速度结构定理

（一）加速结构定律

1. 定律描述

加速趋势的运行必然由慢速向快速演变，趋势将在快速趋势中终结并反转。

2. 定律解析

本定律揭示了趋势由慢速向快速演化的特性，其内在原理来源于趋势阶段定律。趋势加速定律与市场阶段定律相结合，构建了加速趋势五个阶段的状态（图1-3-4）。

（1）加速启动阶段。

在加速启动阶段，趋势的运行速度较缓慢，显示出弱势运行的特征，表现为趋势运行速率较小，水平夹角较小。

（2）加速成长阶段。

在加速成长阶段，趋势的运行一改先前的弱势，显示出强势运行特征，表现为趋势运行速率明显增大，水平夹角变大。

（3）加速鼎盛阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在加速鼎盛阶段，趋势高速推进，显示出超强势运行的特征，表现为趋势运行速率极大，水平夹角极大。

（4）加速衰竭阶段。

在加速衰竭阶段，趋势强势运行的状态终止，并出现减速运动的特征，表现为原基准趋势终结，当前趋势比先前趋势运动速率减小，水平夹角减小。

（5）加速消亡阶段。

在加速消亡阶段，当前趋势形成反向节点，并朝着与原趋势相反的方向运行，表明原加速趋势终结，反向趋势确立。

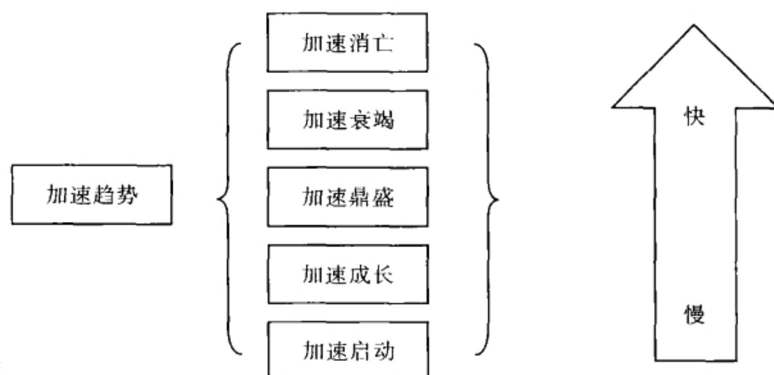


图 1－3－4

3. 定律推演

（1）加速趋势是加速趋势结构不可或缺的必然过程。

加速趋势是加速趋势结构发展五阶段的必经过程，这个过程虽然表现方式各异，但不可或缺。对加速趋势的理解将强化实际交易中的“加速意识”。当一轮新的趋势确立后，我们不仅要感受趋势启动初期的欣慰，更要享受趋势成长与鼎盛的快感（图 1－3－5）。

（2）加速趋势总是由弱变强。

加速趋势最重要的特点就是趋势由弱变强，这个特点对于交易极为重要。在加速趋势的启动阶段，表现为较弱的趋势特征，但这个弱势是暂时的或者是阶段性的，其后必然向强势转变。因此，在交易中必须转换传统的趋势强弱的观念，当一轮趋势以弱势启动之时，其后必然有强势的精彩。

（3）区别局部加速与基准加速。

基准加速趋势是趋势在加速成长与加速鼎盛阶段的主趋势，是趋势加速阶段的主旋律。在这个过程中，趋势会出现局部加速，但这种加速往往是昙花一现的虚假加速，即瞬间加速后又回归到原来的基准加速线处。这种加速只是一种加速波动，并不改变当前基准加速趋势的强度。必须提醒大家的是：波动与趋势有着本质的区别。

（4）强化二次加速与多次加速的意识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强化二次加速与多次加速的意识对于交易决策有着重要的意义，因为在实际交易中，有些资深的投资者往往能够成功地把握趋势的启动与成长波段，即趋势的启动趋势与成长趋势，但无法有效地把握鼎盛趋势。更多的时候，最大的推进波段往往出现在趋势的鼎盛阶段。过早地获利了结，将造成更大盈利空间的丧失。

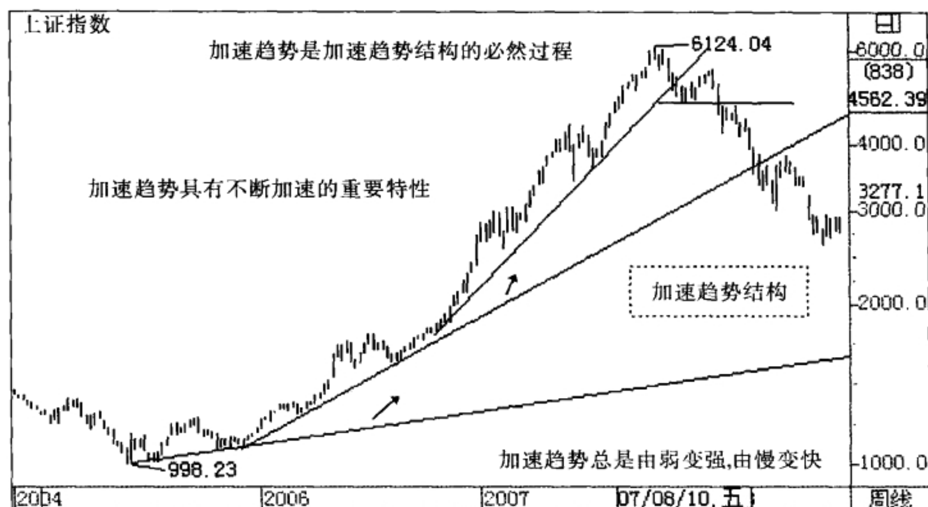


图 1－3－5

（5）加速趋势具有不断加速的重要特性。

趋势不断加速的特性具有极其重要的技术和交易意义。趋势不断的加速就是推进趋势在加速状态下，当前的加速趋势总是大于先前的加速趋势。这就意味着只要趋势的加速状态延续，当前的加速趋势就不会被终结。这为我们利用加速趋势进行加速趋势的跟踪提供了一个绝好的技术手段。

（6）超强加速趋势一旦终结，将产生重大趋势变化。

超强加速趋势一定发生在加速趋势的鼎盛阶段，这是推进趋势演绎“最后的疯狂”，是推进趋势盛极必衰的序曲。对于超强加速趋势的突破（跌破），必须予以高度的重视。

（二）减速结构定律

1. 定律描述

减速趋势的运行必然由快速向慢速演变，趋势将在慢速趋势中终极并反转。

2. 定律解析

本定律揭示了趋势由快速向慢速演化的特性，其内在原理来源于趋势阶段定律。趋势减速定律与市场阶段定律相结合，构建了减速趋势五个阶段的状态（图 1－3－6）。必须指出，减速趋势结构与加速趋势结构呈反向对称关系，即对加速趋势定律进行反向思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

维就是减速趋势定律。

（1）减速启动阶段。

在减速启动阶段，趋势的运行速度较快，显示出强势运行的特征，表现为趋势运行速率较大，水平夹角较大。

（2）减速成长阶段。

在减速成长阶段，趋势的运行一改先前的强势，显示出弱势运行特征，表现为趋势运行速率明显减小，水平夹角变小。

（3）减速鼎盛阶段。

在减速鼎盛阶段，趋势表现极弱，显示出极弱势运行的特征，表现为趋势运行速率极小，水平夹角极小。

（4）减速衰竭阶段。

在减速衰竭阶段，趋势弱势的状态终止，并出现反向运动的特征，表现为原基准趋势终结，甚至当前趋势比先前趋势运行的速率和水平夹角呈现负增长状态。

（5）减速消亡阶段。

在减速消亡阶段，当前趋势形成反向节点，并朝着与原趋势相反的方向运行，表明原加速趋势终结，反向趋势确立。

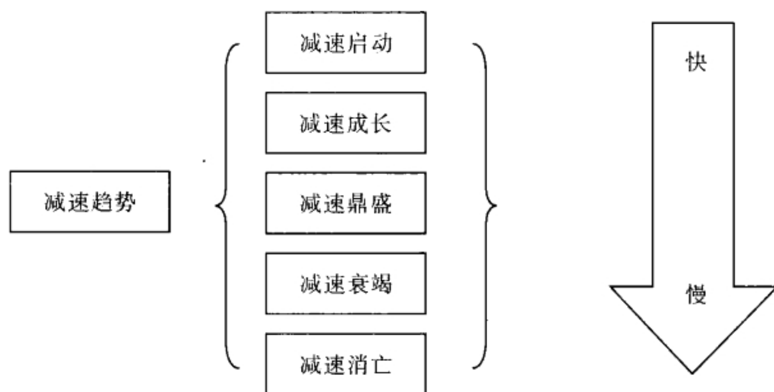


图 1－3－6

3. 定律推演

（1）减速趋势是减速趋势结构不可或缺的必然过程。

减速趋势是减速趋势结构发展五阶段的必经过程，这个过程虽然表现方式各异，但不可或缺。对减速趋势必然性的理解将强化实际交易中的“减速意识”。当趋势的快速推进波段确立后，我们可以初步确定其为减速趋势结构，那么，减速趋势将成为减速趋势结构的必然选择。

（2）减速趋势总是由强变弱。

减速趋势最重要的特点就是趋势由强变弱，这个特点对于交易极为重要。在减速趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势的启动阶段，趋势表现为较强的趋势特征，但这个强势是暂时的或者是阶段性的，其后必然向弱势转变。因此，在交易中必须转换传统的趋势强弱的观念，当一轮趋势以强势启动之时，其后续趋势必然由强转弱，由快速向慢速转变（图 1－3－7）。

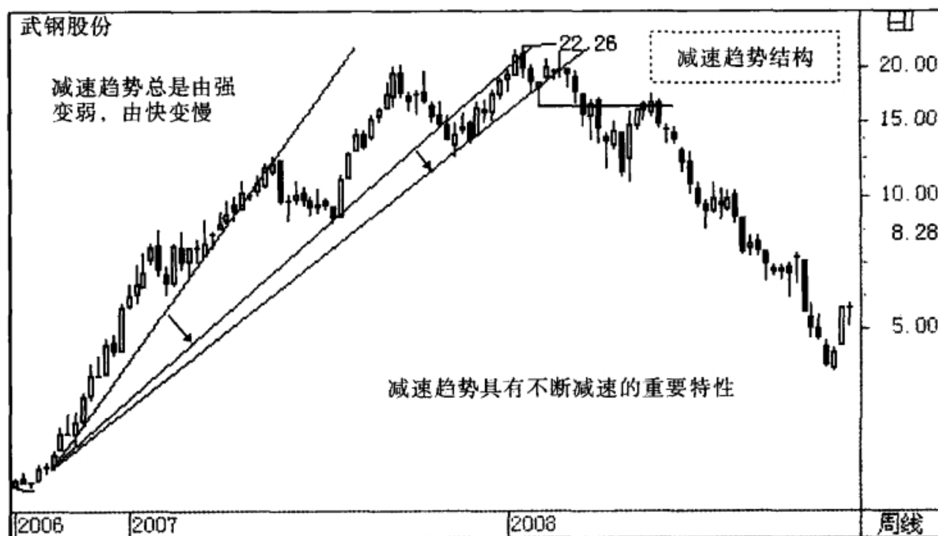


图 1－3－7

（3）区别局部减速与基准减速。

基准减速趋势是趋势在减速成长与减速鼎盛阶段的主趋势，是趋势减速阶段的主旋律。在这个过程中，趋势会出现局部减速，但这种减速往往是虚假减速，即减速后又回归到原来的基准减速线处。这种减速只是一种减速波动，并不改变当前基准减速趋势的强度。

（4）强化二次减速与多次减速的意识。

强化二次减速与多次减速的意识对于交易决策有着重要的意义。当趋势出现减速趋势时，可能会形成二次或多次减速趋势。

（5）减速趋势具有不断减速的重要特性。

趋势不断减速的特性具有极其重要的技术和交易意义。趋势不断的减速就是推进趋势在减速状态下，当前的减速趋势总是小于先前的减速趋势。这就意味着只要趋势的减速状态延续，当前的减速趋势就不会被终结。

（6）较弱减速趋势一旦终结，将产生重大趋势变化。

较弱减速趋势一定发生在减速趋势的鼎盛阶段，这是减速趋势“最后的沉寂”，是推进趋势衰极必盛的序曲。对于较弱减速趋势的突破（跌破），必须予以高度的重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

（三）变速结构定律

1. 定律描述

同方向的趋势运动或将出现加速、减速的交错状态，只要整体趋势方向与性质没有改变，当前趋势将延续。

2. 定律解析

趋势的速度变化是市场及个股内在变化的外在表现（图1－3－8）。趋势运行的速度变化与市场阶段定律相对应，其中启动速度对应市场及个股的启动、消亡和成长阶段，加速对应市场及个股的鼎盛阶段，减速对应市场及个股的衰竭和孕育阶段。



图1－3－8

趋势的变速结构通常是局部的，是对加速趋势结构或者减速趋势结构的修正，并不会改变其基准趋势速度的结构。值得注意的是，趋势的变速往往会带来趋势级别的改变，由小级别的同向趋势向大级别的同向趋势演化，或者由大级别的同向趋势构筑更小级别的同向趋势。

趋势的速度就是单位时间内价格运行的幅度，即：趋势速度＝价格幅度÷时间。其中，价格幅度等于涨跌幅度，时间为完成涨跌幅度所用的时间。技术分析方法的本质是研判趋势的速度变化状况，研判趋势的速度变化是研判趋势的变化状态重要而有效的技术分析方法。

3. 定律推演

（1）趋势变速定律就是研判趋势推进过程中强弱度的变化，是对趋势内在节奏的体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）以不变应万变是研判趋势速度变化的重要手段。具体地说，就是以较大级别的基准趋势线测定变速趋势的基准速度结构。如果不以基准趋势确定变速趋势，在实际交易中将难以应对变速趋势。

（3）变速趋势是对主趋势的局部修正，通常波长和时间较短。基准趋势被局部修正完成后，趋势将回到原基准趋势处。

（4）前推进波为快速，后推进波将慢速；前推进波为慢速，后推进波将快速。

三、趋势结构定理

（一）趋势方向定律

1. 定律描述

趋势结构的最重要的表现就是其方向性。趋势的方向主要有上升、水平和下跌三种形式，并以此构成趋势循环。

2. 定律解析

如图 1－3－9，趋势的方向性是市场分析最重要的目标，也是交易成败最重要的前提。上升趋势是市场向上的趋势运动，由一系列依次上升的峰和谷构成，其中当前的顶大于先前的顶，当前的底大于先前的底。

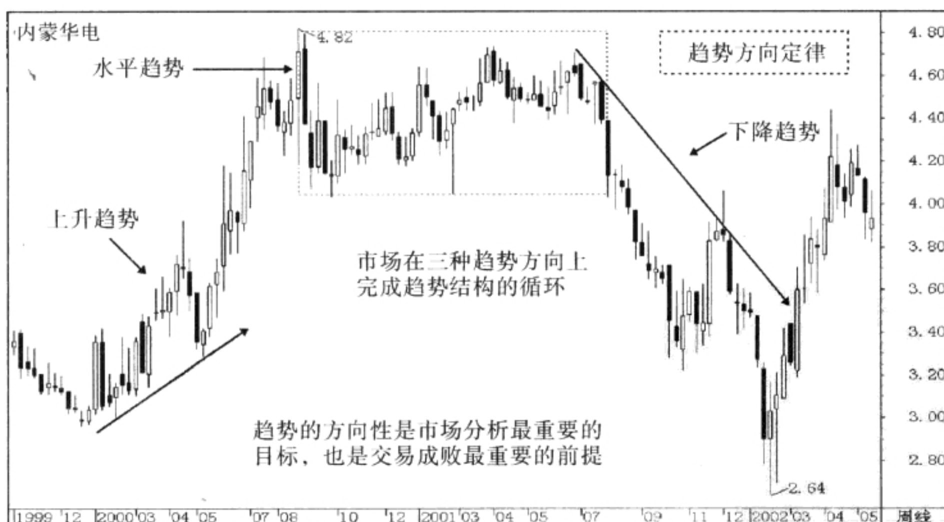


图 1－3－9

下降趋势是市场向下的趋势运动，由一系列依次下降的峰和谷构成，其中当前的顶小于先前的顶，当前的底小于先前的底。

水平趋势是市场横向的趋势运动，由一系列依次横向延伸的峰和谷构成，价格的顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.net

与底常在一个水平区域内上下波动。上升趋势和下降趋势通常被称为“趋势行情”，水平趋势通常被称为“无趋势行情”。

3. 定律推演

（1）看准市场的方向，跟随趋势的脚步。正确的方向选择，意味着正确的决策，意味着交易的成功。最大的投资悲剧莫过于方向性的错误。

（2）看准大的趋势赚大钱，看准小的趋势赚小钱，看不准趋势必亏钱。

（3）趋势行情意味着趋势的延续，应在大的趋势结构中研判市场终极目标，并顺势而为，进行有节奏的操作。

（4）趋势行情末端的无趋势行情，极有可能变盘，以观望为宜。趋势行情途中的无趋势行情，属于趋势中的调整，可以适度进场或观望。对于振幅较大的无趋势行情，可利用支撑位和阻力位进行箱形操作。

（二）趋势惯性定律

1. 定律描述

趋势具有惯性。新的趋势一经确立，必然在同一方向上作惯性运动，延续着原趋势的运动。

2. 定律解析

牛顿在《自然哲学和数学原理》一书中是这样描述惯性定律的：“外力是施加于某物借以改变其现状的一种作用，无论该现状是静止的或匀速直线运动的。”也就是通常所说的，“物体在不受外力作用时保持其静止或匀速直线运动状态”。这条定律大至天体，小至以高速绕核运动的电子都是适用的，这些物体之所以能稳定地在各自的轨道上运行，都可以用惯性定律来解释。

惯性定律是证券市场最重要的市场法则之一。趋势一经形成，必将在惯性的作用下按照原来的节奏作延续运动，直至在外力的作用下改变原来的趋势方向和速度。必须指出，趋势惯性所表现出来的匀速状态，其本质是趋势平衡的表现形式。

3. 定律推演

（1）趋势惯性是趋势的本质内容和市场有序性最重要的表现形式，也是顺势交易能够成立的基石（图 1－3－10）。

（2）趋势行情（上升或下降趋势）一经启动必然延续，除非在外力的作用下发生转势。

（3）无趋势行情（水平趋势）一经启动必然延续，除非在外力的作用下发生转势。

（4）新的趋势行情确立进场，持仓顺势而为，直至反转信号确立后退场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

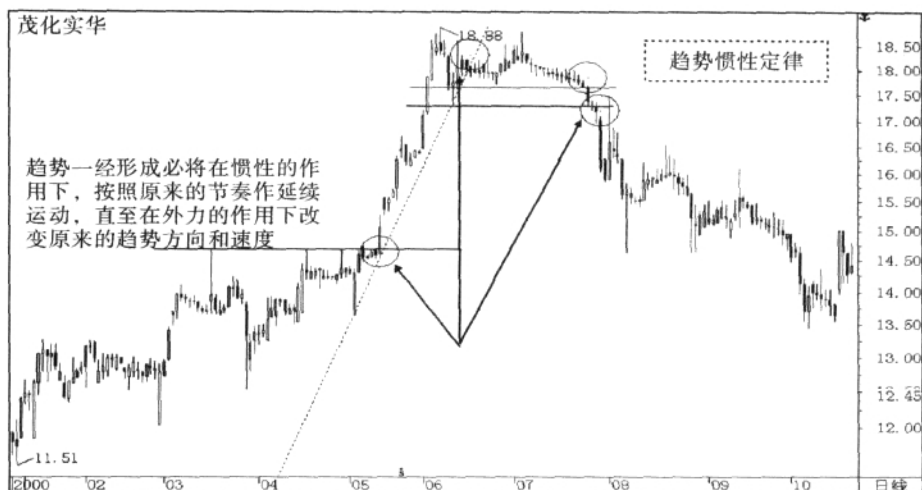


图 1－3－10

（三）趋势均衡定律

1. 定律描述

趋势一经确立，在惯性的作用下，将处于均衡的状态。趋势的均衡性主要有三个方面的特征，即时间性、节奏性和唯一性。

2. 定律解析

趋势的均衡性来源于惯性定律，即只要没有外力的作用，趋势将处于匀速的运行状态。时间性表现为，在惯性的作用下趋势将维持一定时间跨度的运行。不同的周期结构有着不同的时间性表现。越大的分析周期表现出来的时间跨度越长，越小的分析周期表现出来的时间跨度越短。

节奏性表现为，在惯性的作用下趋势将维持一定时间跨度的相似的节奏运动，具体表现为单位时间内同一波段的价格上涨或下跌的幅度具有相似性。波段之初的节奏性表现越强，波段之末的节奏性表现越差。

唯一性表现为，在任何一个同级别的趋势变动中，仅存在着一个主趋势，这个趋势是唯一的，价格将沿着这一主趋势运行。该趋势代表了市场趋势运动唯一的方向和速率。

趋势的时间性、节奏性和唯一性相互关联，构成趋势的均衡状态（图 1－3－11）。

3. 定律推演

（1）一轮真正意义上的趋势运动不可能是一个短期的运动，而是一种较长期的趋势运动，可能持续数月、数年或者更长的时间跨度。

（2）必须从大周期结构中把握和确定趋势运行状态，这是把握一轮行情最重要的战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

略，即“从大处着眼，从小处入手”。

（3）不同的周期结构具有不同的节奏表现。一轮新的趋势行情中必须首先把握大周期结构的运行节奏，这是确定趋势节奏的重要前提。

（4）小周期结构受制于大周期结构。在把握大周期结构节奏的前提下，进行较小周期结构的节奏分析。

（5）唯一性表明同一波段的趋势运动在本质上只存在一种结构形式和节奏，只要把握这种主趋势结构和节奏，就可以把握该趋势的运动规律。

（6）一个小的趋势结构被打破，往往符合更大趋势结构的运动节奏。因此，在更大一级的趋势结构中理解并把握趋势的唯一性是极为重要的。

（7）万变不离其宗，同一波段趋势出现局部变动时，其主导的趋势方向和速率将不会改变。

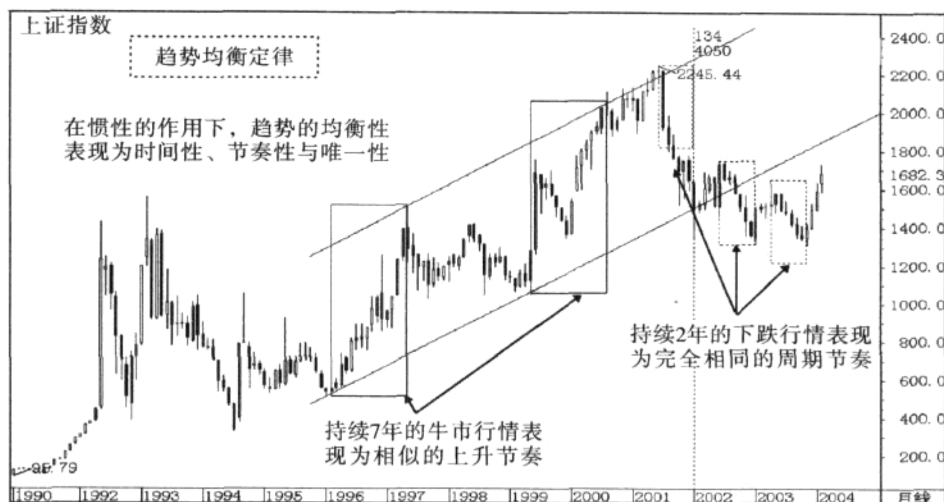


图 1－3－11

（四）趋势相邻定律

1. 定律描述

在两个相邻的趋势结构中，前一个趋势结构对后一个趋势结构的影响最大。这种影响力表现在后一个趋势结构尽可能地追求与前一个趋势结构的相似性。

2. 定律解析

趋势相邻定律是趋势结构理论最重要的市场法则之一，它来源于趋势均衡定律，其本质是趋势惯性定律和市场平衡法则的结果（图 1－3－12）。

趋势均衡定律的节奏性表现为，在惯性的作用下趋势将维持一定时间跨度的相似的节奏运动，具体表现为单位时间内同一波段的价格上涨或下跌的幅度具有相似性。波段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之初的节奏性表现越强，波段之末的节奏性表现越差。

在新的趋势形成之初，后一个趋势结构往往在时间和价格两个方面追求与前一个趋势结构的相似性，具体表现在两个相邻的趋势结构具有相似的时间和价格状态。但是，这种趋势结构的相似性不是无限延伸下去的，在趋势波段的末端，这种相邻趋势结构的偏差会越来越大。这也正是趋势波段行情反转的最重要的特征之一。

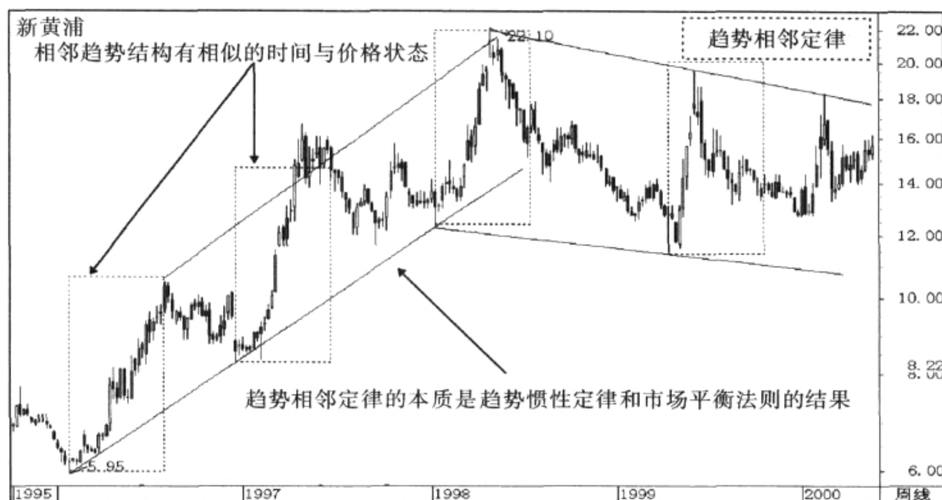


图 1-3-12

要研判同一趋势波段的延续性，往往从研究相邻趋势结构之间的相似性入手，研判同一趋势波段的转势信号也往往从研究相邻趋势结构之间的差异性着手。

3. 定律推演

（1）趋势的延续表现为趋势运行节奏的相似性。当这种相似的节奏被打破时，意味着转势将来临。

（2）标准的相邻趋势结构的相似性，表现为两个相邻的趋势结构具有相似的运行时间和价格幅度。

（3）相邻趋势结构的相似性，也常常表现为两个相邻的趋势结构具有相似的运行时间和不同的价格幅度，或者具有相似的价格幅度和不同的运行时间。

（4）当新一轮趋势启动时，可以预想该波段下一个趋势结构将追求与启动波段的相似性。这种相似性表现在波段的调整和推进两个方面。

（5）当波段的趋势运行丧失这种相邻趋势结构的相似性时，可以预想该波段即将发生转势。

（6）趋势相邻定律适用于所有周期的趋势结构分析。在进行趋势结构分析时，应从大处着眼，从小处着手，关注相邻的趋势结构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）趋势停顿定律

1. 定律描述

同一波段的趋势运行具有流畅性，一旦出现运行停顿，即是趋势调整或反转的第一信号。

2. 定律解析

趋势的运行遵循着平衡法则，体现为趋势为追求平衡所呈现的匀速节奏的运行。这也是趋势惯性定律的表现形式。趋势运行的平衡性表现为趋势运行的流畅性。趋势运行的流畅性具体表现为连续的、匀速的、不间断的、稳定的趋势运动。

根据市场平衡法则和趋势变速定律，趋势在运行过程中会呈现出变速状态，这种速度上的变化是市场失去平衡的表现。趋势运行速度的变化主要有两种形式：趋势加速和趋势减速。

趋势加速是原趋势延续的强烈信号，而趋势减速则是趋势调整或反转的征兆。同一波段趋势运行的停顿就是趋势减速，意味着该趋势波段的调整或反转。

趋势停顿定律的技术要点主要包括以下四个方面（图 1－3－13）：

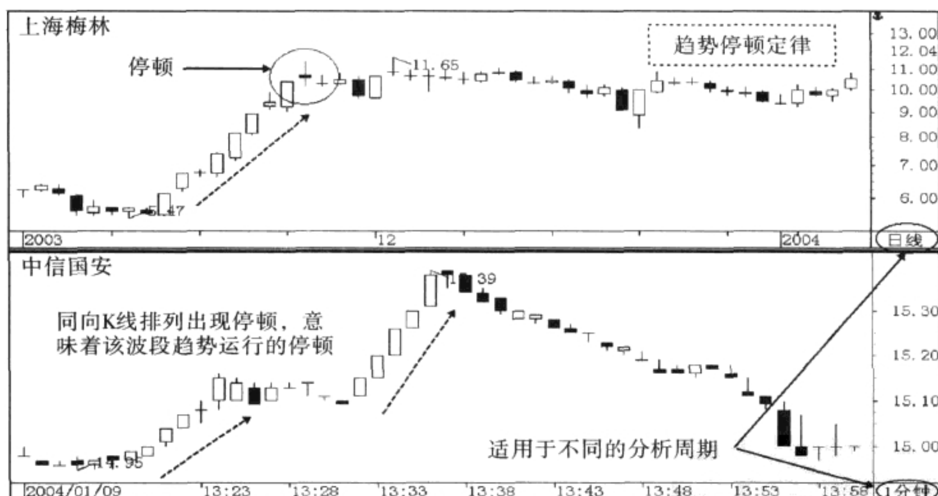


图 1－3－13

（1）同一波段趋势延续性的运行特征是：波段的趋势运行呈现出同向 K 线排列状态。同向 K 线排列是指与趋势运行方向相同的 K 线排列，可分为多头 K 线排列和空头 K 线排列。多头 K 线排列是指后一根 K 线的最高价和最低价大于前一根 K 线的最高价和最低价。空头 K 线排列是指后一根 K 线的最高价和最低价小于前一根 K 线的最高价和最低价。值得注意的是，不同趋势方向的 K 线排列的基本原理来自于多空结构定律。

（2）当同方向的 K 线排列出现停顿迹象时，意味着该波段的趋势运行将停顿。当多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头 K 线表现为后一根 K 线的最高价和最低价小于前一根 K 线的最高价和最低价时，意味着该波段多头趋势运行将停顿。当空头 K 线表现为后一根 K 线的最高价和最低价大于前一根 K 线的最高价和最低价时，意味着该波段空头趋势运行将停顿。

必须指出，整理型 K 线也是趋势运行停顿的警示信号。整理型 K 线表现为前包型 K 线和后包型 K 线。前包型 K 线是指前一根 K 线包容了后一根 K 线，表现为前一根 K 线的最高价大于后一根 K 线的最高价，前一根 K 线的最低价小于后一根 K 线的最低价。后包型 K 线是指后一根 K 线包容了前一根 K 线，表现为后一根 K 线的最高价大于前一根 K 线的最高价，后一根 K 线的最低价小于前一根 K 线的最低价。此外，平顶或平底型 K 线也属于整理型 K 线。这些 K 线类型都是趋势运行 K 线排列所表现出来的停顿迹象。

（3）趋势停顿定律是同一波段的趋势跟踪技术，仅对同一波段有效。

趋势运行的流畅性主要表现在同一波段的趋势运行之中。一个趋势波段是一个完整的趋势运行单位，一个趋势波段结束后，趋势将开始一个新的趋势波段的运行。

（4）趋势停顿定律适用于所有的分析周期的趋势跟踪。对于任意的分析周期，趋势停顿定律都充分体现了趋势调整和转势的征兆。从 1 分钟 K 线到年 K 线，趋势停顿定律都是适合的。

（5）趋势停顿是一个相对的概念。大周期的停顿信号可能在小周期表现为完整的调整形态。

3. 定律推演

（1）趋势停顿定律是趋势跟踪的核心技术之一，它是对波段转势点有效确认的重要技术手段。

（2）运用趋势停顿定律孤立地进行趋势跟踪是没有意义的，必须结合相关的结构型技术综合确定转势点。

（3）当市场结构分析指明转势来临时，趋势停顿所发出的信号正是这种转势最明确的表现。

（4）趋势停顿在整个波段结构中的位置至关重要，波段中途的停顿与波段末端的停顿具有完全不同的技术含义。

（5）必须注意，趋势停顿可能表现为调整或转势。对调整或转势的判断不是趋势停顿定律的能力范围。

（6）在波段的关键位置出现的整理型 K 线，也是趋势停顿的重要信号。

（六）趋势重演定律

1. 定律描述

市场历史中的秉性和特点，往往会在未来重复出现，表现为股性的相似性。

2. 定律解析

趋势重演的本质是市场趋向自身平衡的必然结果，是市场平衡法则使然。当市场形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成特定的趋势形态后，在未来的走势中，历史的走势将成为平衡参照物，市场将在新的走势中追求与历史的重合。这种重合是平衡的表现形式和实现过程，因此，趋势重演就是市场在历史的走势中寻求趋势的平衡（图 1－3－14）。

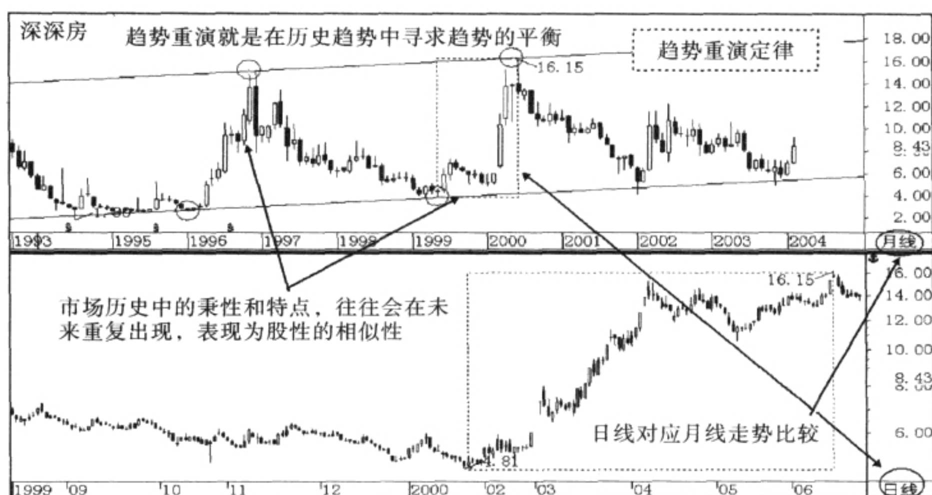


图 1－3－14

股性就是个股所表现出来的特有的趋势波动个性，《股市趋势技术分析》中有一段关于股性的形象描述："如果你留意股票的长期走势，你会发现所有的股票都有着不尽相同的市场秉性。那些同样的股票在一次市场回撤运动中表现的回调，将会在另外的市场回撤运动中表现出各自大致的行为。并且，同样的股票在下跌过程中只进行中等的回调，在上升过程中也只会有中等规模的上涨，在回撤过程中迅速下跌的股票在一轮牛市中也将迅猛飙升。"这些秉性似乎在很长一段时间内都会保持相对稳定。

每一只股票都有其自身的秉性与特点，在一年又一年的历程中或多或少保持稳定。某一只股票在正常情况下对牛市的反应是大幅飙升，而其他的股票也许在同一价格群体中却只有一轮中等的运动。你将会发现，那只在牛市中产生大幅上升运动的股票，在熊市中也将产生大幅的下跌；另外，产生较小投机性上升的股票在市场中对下跌的抵抗性也更强。

我们对于一些一般没有实质性运动的股票并不感兴趣，而对那些波动幅度大的股票更感兴趣。那些习惯于窄幅运动的股票，尽管从稳定性与红利收入的投资角度来看很理想，但却不是很好的交易型股票。高盈利性的股票必须具有高度的敏感性并伴有大幅的运动。要持有一份获利性头寸，你必须看到你的股票存在 15% 以上变化的可能性。如果可以得到某一只股票数年前的记录，并将其变化的幅度与整个市场的变化幅度相比较，你就可以得到该只股票的市场脾性。在任何时候，你都不能说这只股票将要上涨 25%，但你可以说，对这只股票有充分的自信：如果整个市场上涨 10%，该只股票可能会上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
保证金调整到最低标准 十倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25%；如果整个市场下跌10%，该只股票很可能至少下跌25%。

股性的重演主要包括以下三个方面的内容：

（1）股性具有历史的重合性，体现为形态和走势的相似性。

（2）最相邻趋势波动的表现对当前股性的影响最大。

（3）市场波动的强弱程度也会重演。强势股未来将会重复强势的表现，弱势股未来将会重复弱势的表现。

3. 定律推演

（1）趋势重演不是简单的机械重复，而是其内在规律的重复，是市场平衡法则的必然结果。因此，市场平衡法则是理解和把握趋势重演的关键所在。

（2）趋势重演所表现出来的股性的重复对于选股和趋势节奏的把握极为重要，应在历史的走势中把握市场的现在和未来。

（3）趋势重演性还体现在相邻趋势结构的重复：波段本身的股性对本波段的后续发展影响最大。在一个强势上升的主升段，其后续的行情也将表现为强势；在一个慢牛走势的波段中，其后继走势也可能是慢牛走势。

（4）那些强势波段或强势历史走势的股票，将在现在与未来重演它们的历史。因此，要选择这些股票，并对它们赋予重演性的预期。

（5）关注现在与未来的趋势运动的节奏，包括上升的速率、上升波段与回调波段的比率，以及可能出现过的市场形态。这些都是它们的历史行为。

（6）趋势重演严格遵循市场平衡法则，绝不可盲目地等待或预期未来趋势会重演，应运用市场平衡法则的相关技术对重演的有效性进行科学的确认。

（七）趋势过度定律

1. 定律描述

过度的强趋势运动都不会长久，或昙花一现，或陷阱反诱。

2. 定律解析

过度强波动的趋势可分为三种类型：一波过度趋势、后推进过度趋势和调整过度趋势。

◆ 一波过度趋势

一波过度趋势是指以反向一波方式展开的强趋势。主要有两种类型：

（1）原推进趋势突发性强反转波段。

原推进趋势反转只是事后的定义，在此之前应定义为一波调整失衡，即推进趋势末端的大幅失衡调整，从而将失衡调整波段转化为反向的推进波段。值得注意的是，一波过度趋势必然面临同级别的充分调整，调整结束后将延续后推进波（图1－3－15）。

（2）平台整理突发性强波段。

平台整理突发性强波段是一种“旱地拔葱”式的强趋势运动，通常发生在较大跨度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

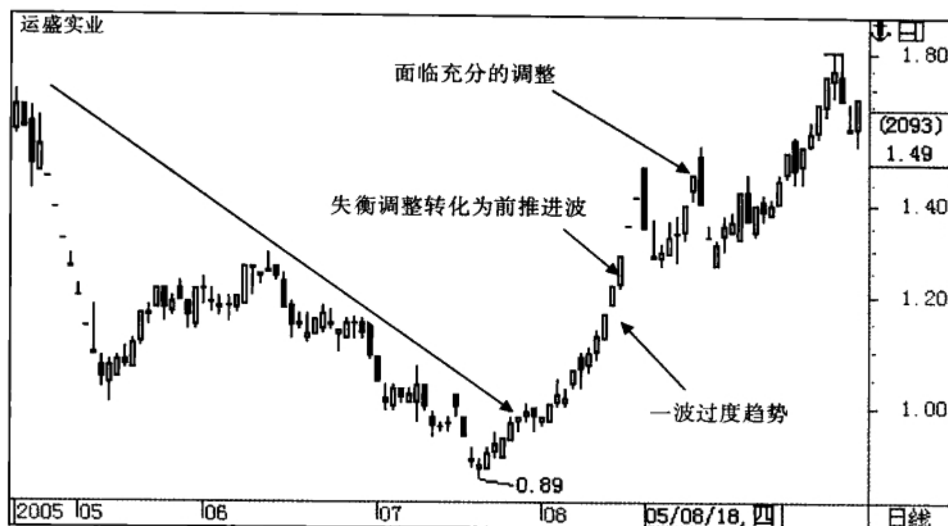


图 1－3－15

的平台整理之后。趋势经过较长时间的沉寂后，以突发性的强趋势运动进行了趋势方向的选择。

◆ 后推进过度趋势

后推进过度趋势是推进趋势加速状态的表现，通常发生在加速推进趋势的末端，是推进趋势“最后的疯狂”。后推进过度趋势是反转的预先信号。一旦反转，其反向推进的力度较大（图 1－3－16）。

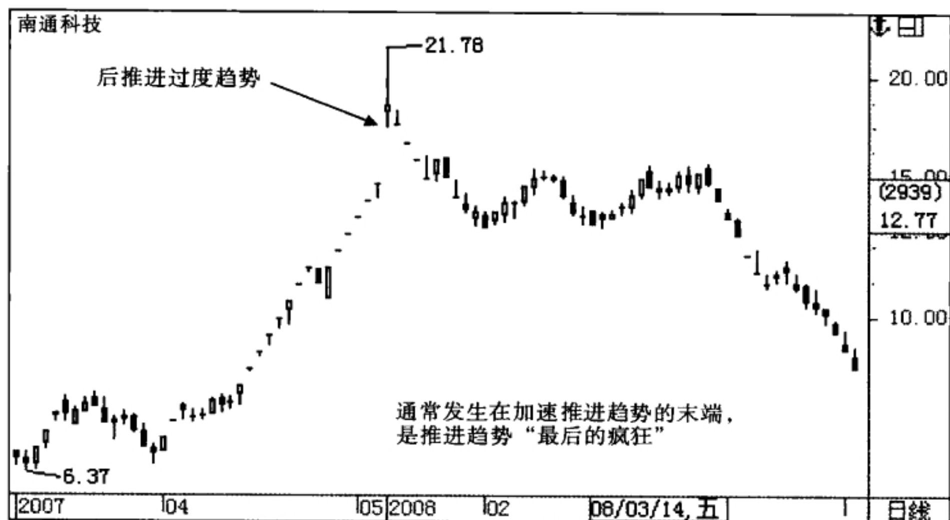


图 1－3－16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
亏损可返佣 劣质服务10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 调整过度趋势

调整过度趋势是推进过程中反向调整过度的表现，通常为喇叭结构形态，表现为推进趋势突破强势趋势反向运行，并突破前高点。喇叭调整是典型的反诱形态，一旦结束，将以更大的加速度延续原推进趋势（图1－3－17）。

调整过度趋势是一种反诱行为，体现了"快的往往是假的"。多头喇叭诱空，空头喇叭诱多。调整过度趋势通常面临剧烈的趋势波动。



图1－3－17

3. 定律推演

（1）过度强趋势总是表现为突发性启动和爆炸式运动的特点，交易的盈利性与风险性都较大（图1－3－18）。

（2）必须有效地区别过度强趋势的不同性质，采用不同的交易策略。对后推进过度趋势必须高度警惕，以观望为宜；对前推进过度趋势可大胆参与。

（3）过度强趋势一旦结束，必然面临相同级别的充分调整。因此，即使是过度强推进趋势的调整，也必然会经过较长的时间。推进力度越大，调整时间越长。

（4）过度强趋势必须采用敏感跟踪技术，一旦出现反转信号，马上清仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

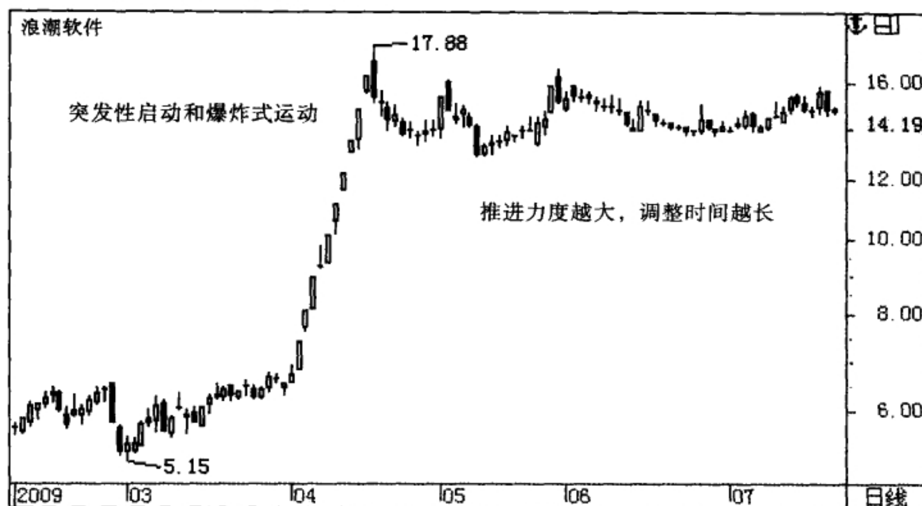


图 1-3-18

四、支撑阻挡定理

（一）支撑阻挡定律

1. 定律描述

当前股价下方或上方的顶部或底部及密集成交区都构成有效的支撑和阻挡，价格运行至此因受到支撑阻挡而停顿或作反向运行。

2. 定律解析

在趋势结构中，支撑和阻挡占据着极为重要的地位，这不仅因为支撑和阻挡是市场趋势变化的必然结果，也是未来市场趋势发展的重要原因。

支撑和阻挡具有丰富的技术内涵，在此，我们将从密集成交区、顶部与底部、角色互换、时间因素、强度判断五个方面，对支撑和阻挡进行深入的解析。

（1）密集成交区。

密集成交区就是成交较为密集的价格区域，在此区域中发生了大量的成交换手，累计成交量较大。多空双方在密集成交区域展开了激烈的争夺，看空的一方在此价格区域大量卖出筹码，看多的一方在此价格区域大量买入筹码，形成了多空争夺的平衡区域。一个支撑区域代表着需求的集中点，而一个阻挡区域代表着供给的集中点。

如果这种平衡被打破，做错方向的投资者在密集成交区的筹码就会成为套牢筹码。当价格重新返回密集成交区时，那些被套牢的筹码就会纷纷抛出，以求解套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

密集成交区在下方便成为支撑区，股价回落到此区域将受到强有力的支撑，有效地阻止趋势的空头运行。密集成交区在上方便成为阻力区，股价上涨到此区域将受到强有力的阻力，有效地阻止趋势的多头运行（图 1－3－19）。

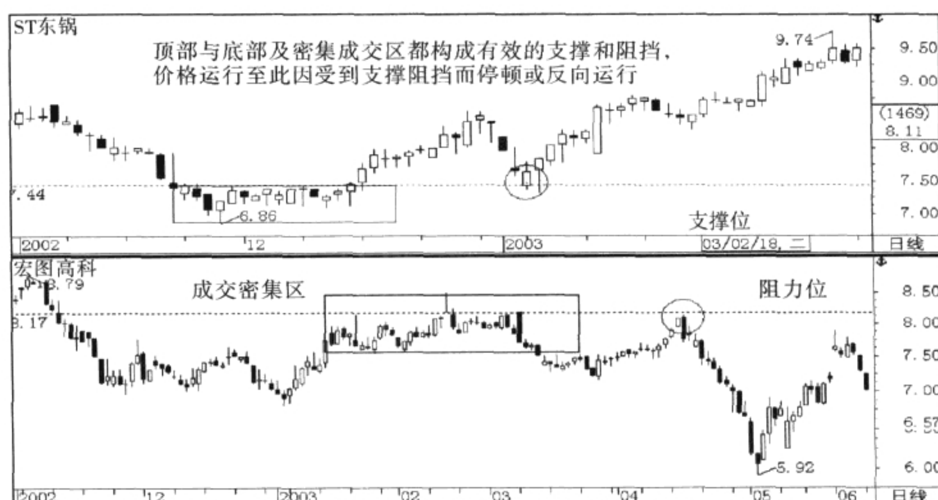


图 1－3－19

支撑和阻挡区域的形成与该区域的累计成交量息息相关。通常，密集成交区被定性为阻力和支撑区域。

（2）顶部与底部。

波段的顶部和底部是重要的阻力位与支撑位已成为一个不争的市场事实。股价常常在上涨至前期波段顶部附近时受到阻挡而回落，形成一个新的波段顶部；股价常常在下跌至前期波段底部附近时受到支撑而反弹，形成一个新的波段底部。

与密集成交区所不同的是，前期波段的顶部与底部区域往往并非密集成交区（虽然也有顶部与底部放量的行为）。是什么原因造成前期的波段顶部与底部成为支撑和阻挡区域呢？

市场平衡法则认为，市场平衡有两种方向的选择——横向平衡和纵向平衡，二者都按照平衡法则勾画着市场行为的运行轨迹。其中横向顶部和底部构成了市场横向平衡基点，表明了市场趋势结构的区域平衡。市场趋势每一个平衡点都是趋势运动的目标点和阻力点，价格在平衡点内运行表明该趋势平衡的延续。当平衡点被有效打破时，市场便开始新的趋势结构的再造。

作为重要横向平衡基点，波段的顶部与底部在维持着原趋势平衡的同时，也对新的趋势运动产生阻挡，使价格沿着原趋势结构运行（图 1－3－20）。

（3）角色互换。

趋势的支撑和阻挡是一个相对的概念。它们最重要的特性之一就是不断地进行角色

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

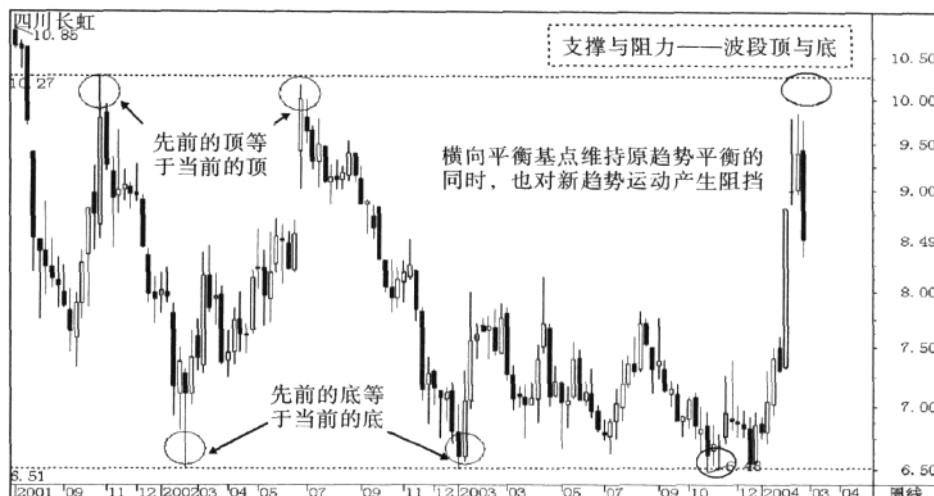


图 1-3-20

互换——支撑位被突破后，回抽至原支撑位时，原支撑位就变成了阻力位；阻力位被突破后，反扑至原阻力位，原阻力位就变成了支撑位。这就是“原来的顶变成现在的底，原来的底变成现在的顶”这句经典名言的技术内涵。这种特性不仅对于理解和掌握支撑和阻挡有着重要的意义，也是突破技术重要的技术支撑（图 1-3-21）。

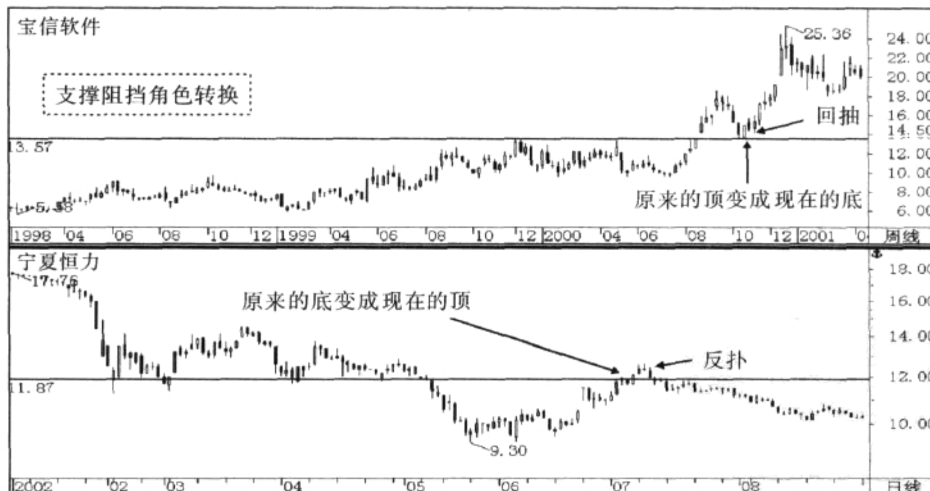


图 1-3-21

（4）时间因素。

时间不仅是形成支撑和阻挡的重要因素，也是衡量支撑和阻挡力度的重要标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间因素在支撑和阻挡中表现为：先前的支撑和阻挡离当前的距离越远，其蕴涵的阻力和支撑的力度越大。具体表现为两个层面的内容：

①同一个分析周期中，先前的支撑和阻力位离当前距离越远，支撑和阻力越大；离当前距离越近，支撑和阻力越小。

②分析周期越大，支撑和阻力位蕴涵的力度越大；分析周期越小，支撑和阻力位蕴涵的力度越小。月线中的支撑和阻力大于日线中的支撑和阻力，5 分钟线中的支撑和阻力小于 30 分钟线中的支撑和阻力。

不同的时间周期，趋势所遇到的阻力的大小不尽相同。在 1 分钟 K 线图上，趋势运行所遇到的阻力往往来自 1 分钟的阻力位；在 5 分钟 K 线图上，趋势运行所遇到的阻力往往来自 5 分钟的阻力位。

支撑与阻挡的时间共振是一种重要的市场现象，对于研判个股盘中的趋势运行状态有着非常重大的意义。不同周期共振的程度越高，其支撑和阻力的强度越大，对趋势运行的影响越大。

图 1－3－22 展示了神龙发展（600659）2003 年 12 月 16 日实时盘中冲高回落走势的波动状态，充分说明了不同周期阻挡支撑和阻力的共振对价格走势的影响。

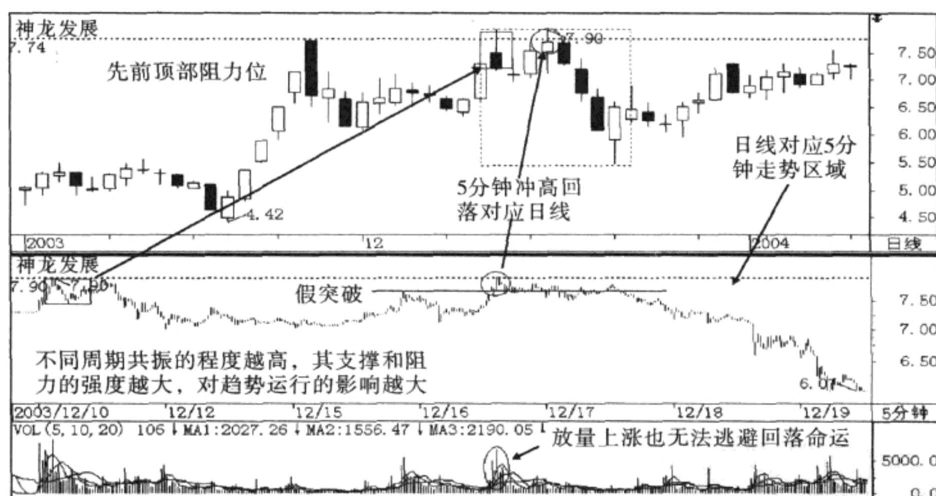


图 1－3－22

图 1－3－22 的上部分为该股日线图，下部分为该股 5 分钟图。5 分钟图显示该股于 12 月 16 日当天高开高走，放量突破了前期较小的高点，但在前期较大的高点 7.9 元处迅速回落，并一路盘跌至 6.07 元。相对于前期较小的高点，该股的突破是一个虚假的突破；相对于前期较大的高点，该股却在先前的顶部遇阻回落，形成了一个新的阶段性顶部。日线图清楚地表明了趋势结构的变动状态。该股在 7.9 元形成的两个高点与先前的顶部构成了一个阻力重合点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 分钟线的走势与日线中重合阻力位所产生的不同周期阻力共振，直接导致该股在 12 月 16 日冲高回落走势的形成。

（5）强度判断。

支撑和阻挡无所不在，不同的分析周期中，支撑和阻挡会有不同的表现；不同强度的支撑和阻挡对价格运行的影响力不尽相同。

趋势在密集成交区受阻的程度往往取决于该区域累计成交量的大小。累计成交量越大，阻力越大；累计成交量越小，阻力越小。

支撑和阻挡的强度越大，对价格运行的影响力越大，价格对其形成突破的难度越大；支撑和阻挡的强度越小，对价格运行的影响力越小，价格对其形成突破的难度越小。因此，支撑和阻挡强度的研判成为突破技术最重要的内容之一。

支撑和阻挡强度的要素主要表现在以下两个方面：

①密集成交区成交换手越大，支撑或阻挡的强度越大，反之越小。

②当前价格离波段顶底时间跨度越大，支撑或阻挡的强度越大，反之越小。

面对支撑和阻挡趋势形态时，最大的危险在于低估支撑和阻挡的强度。低估容易产生错误，高估通常要安全得多。在实际操作中，容易夸大一个近期建立的细小支撑或阻挡区域的能量，而忽略一个真正的中等支撑或阻挡区域的重要程度。

支撑和阻挡对于了解趋势的运行特性极为重要，它使我们在更深的层面上理解趋势为什么会形成减速运动或反转回落，并使我们对市场的价格运动更具有前瞻性的把握。

3. 定律推演

（1）支撑和阻挡永远是最古老、最简单、最有效的市场定律，是市场分析重要的视角和基石。绝大多数的市场行为在支撑和阻挡中得到充分的表现。

（2）支撑和阻挡不是一个孤立的市场结构，必须从整体的市场结构中综合考察。不仅要充分地理解支撑和阻挡本身，还要研究特定的支撑和阻挡形成的缘由以及它们所蕴涵的市场预示。

（3）价格运行至支撑和阻挡区域后出现停顿或反向运行，一方面是支撑和阻挡的市场反作用力使然，另一方面是市场寻求自身平衡的必然结果。

（4）价格穿越支撑和阻挡区域是市场失去平衡的表现，将导致新的一轮趋势形成。无论支撑和阻挡多么强大，当趋势的运行达到失衡状态时，市场将毫不犹豫地穿越支撑和阻挡区域，形成有效的强有力的突破。

（5）价格对支撑和阻挡区域反复攻击是有效突破的前兆，每一次攻击都是对支撑和阻挡的市场反作用力的消耗，并最终完成对支撑和阻挡的突破之举。

（6）价格在支撑和阻挡区域的表现往往最为迷幻，假突破常常使支撑和阻挡区域的价格运动扑朔迷离。假突破是对支撑和阻挡的本质认同，是市场平衡法则的真实回归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
免费赠送各类炒股软件 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）真空加速定律

1. 定律描述

在支撑和阻力之间或支撑之下阻力之上形成的真空区域，趋势总是沿着阻力最小的方向作加速运动。

2. 定律解析

理解了阻力区后，我们便不难对真空区作出深层次的解析。在趋势运行的过程中，除去支撑区和阻力区，剩下的就是真空区，因此可推导出真空区最重要的技术特性：真空区就是介于支撑区和阻力区之间的区域。具体表现为以下三个方面：

（1）真空区是介于密集成交区之间的区域。

（2）真空区是介于波段重要的顶部与底部之间的区域。

（3）真空区是介于密集成交区与波段顶部或底部之间的区域。

价格为什么会在真空区间内作加速运行呢？

从物理学角度看，速度和阻力往往成反比。市场如同宇宙中的任何现象一样，永远会寻找阻力最小的途径运行。阻力越小，其运行速度越快。

股价运行在真空区时，处于一种零阻力或阻力较小的状态。其运行的态势充分体现了“趋势总是沿着阻力最小的方向作加速运动”（图 1－3－23）。

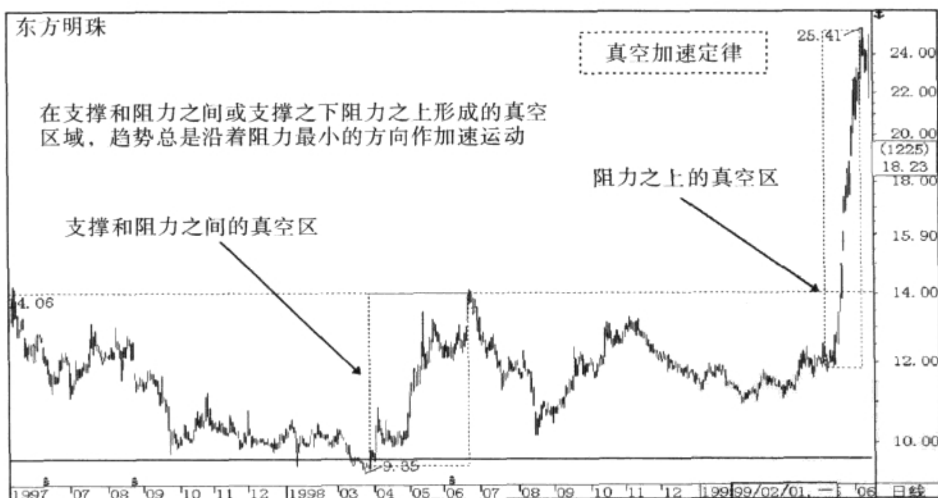


图 1－3－23

趋势结构的真空性表现为市场总是在阻力最小的状态中作快速运动。市场阻力的具体表现为：

（1）市场向上运动时，其主要的顶和底及密集成交区将形成阻力，价格在此区域中通常因受阻力而无法表现为向上的快速趋势运动。在这些阻力位之前的运动区间形成趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势运动的真空区，趋势在真空区中表现为快速的运动。当市场有效地创出历史新高，上方无任何阻力时，常常表现为向上的快速运动。

（2）市场向下运动时，其下部主要的顶与底及密集成交区将成为支撑，价格在此区域中通常因受支撑而无法表现为向下的快速趋势运动。当市场有效地创出历史新低，下方无任何支撑时，常常表现为向下的快速运动。

（3）运用趋势结构的真空性原理可以解释为什么价格的快速上涨意味着价格的快速下跌。因为在快速上涨的过程中会形成真空区，而快速的下跌也处于与上涨对称的真空区，因此下跌没有阻力而加速。同时也可以解释为什么快速下跌将导致快速上涨（图1－3－24）。

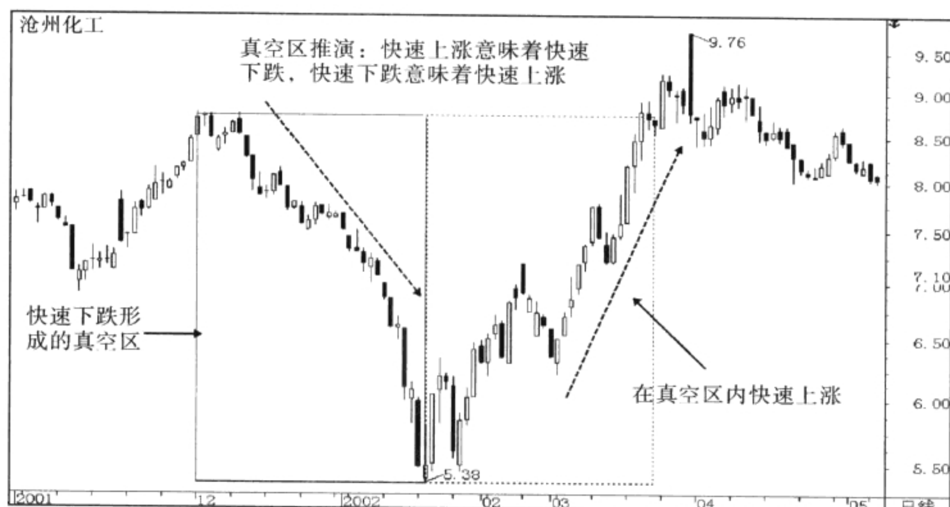


图1－3－24

3. 定律推演

（1）真空区越大，价格快速运动的区间越大，趋势的加速度越大。

（2）真空区越小，价格波动的力度越小，体现的加速度越小。

（3）真空区是短线的极佳选择，因为在真空区运行的个股符合超级短线所追求的爆炸式加速运动的市场特性。

（4）真空区只是趋势快速运行的充分条件，而不是必要条件，必须在整体的趋势结构中把握并揭示趋势快速运行的内因。

（三）预破调整定律

1. 定律描述

趋势在重要支撑位与阻力位前出现调整，总是追求对支撑位与阻力位的突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
保证金加收1分 返还100%手续费 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 定律解析

支撑位与阻力位将对趋势的运行产生支撑与阻挡，但是，如果股价在支撑位与阻力位之前停下来休整将意味着什么呢？有两种选择：在阻挡或支撑面前，或前行却步，转身回头；或积蓄力量，酝酿突破（图 1－3－25）。

然而，通常的答案是后者。股价在支撑位与阻力位之前的调整是一种突破前的准备动作，或者称为突破支撑与阻力前的预备动作，如同搏击中回缩臂膀是出击前的预备动作，目的是为了更有力地出拳。

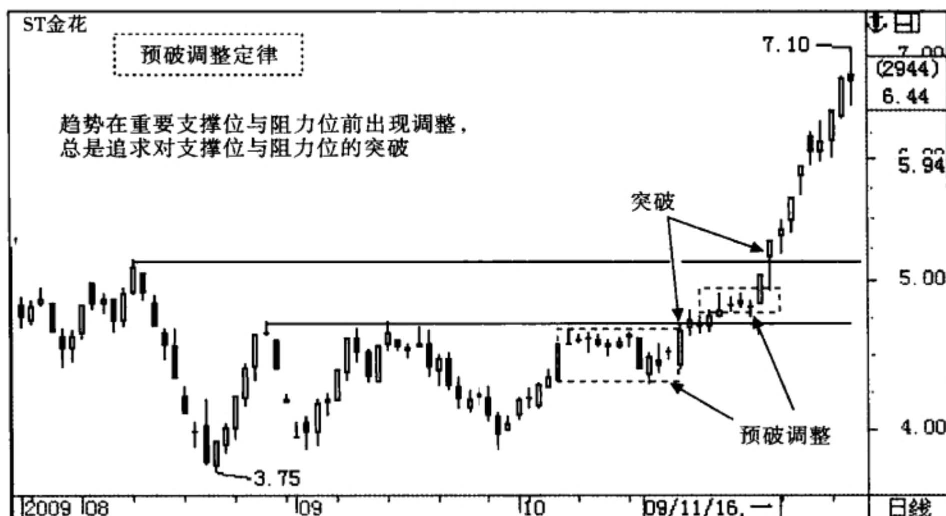


图 1－3－25

预破调整的技术要点包括以下四个方面：

（1）支撑阻力位的间距决定了其突破的可靠性。

预破调整离支撑阻力位的间距不能太大，否则就不能确定为预破调整。其标准无法量化，只能说离支撑阻力位越近，突破的可靠性越大。离支撑阻力位间距较大的调整极可能形成假突破。

（2）支撑阻力位的跨度越大，其重要性越强，预破调整突破的力度越大。

支撑阻力位的跨度就是趋势的级别。其跨度越大，趋势级别越大，突破的级别越大；跨度越小，趋势级别越小，突破的级别越小。

（3）预破调整通常表现为强势调整。

强势调整主要表现在时间与幅度两个方面：强势调整的时间通常较短，并且调整的幅度不大。如果预破调整的时间过长，或者调整的幅度较大，那么其突破的可靠性会降低。

（4）突破后在支撑阻力位处进行调整，也可认为是预破调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格突破支撑阻力位后，并没有出现反向趋势运动，而是在支撑阻力位处进行强势调整，这种情形也可认为是预破调整的技术范围。在此种情形下，趋势将沿着突破的方向推进。必须指出，在支撑阻力位处的调整必须是强势调整，否则将面临反转。即，如果价格在支撑阻力位处调整的时间过长，或者幅度过大，是趋势反转的重要信号。

3. 定律推演

（1）预破调整是对支撑阻力位突破的重要信号，也是较佳的开仓信号。

（2）预破调整是研判真假突破的重要技术手段。如果价格对重要支撑位与阻力位形成突破，那么先前是否存在预破调整状态，是研判当前突破的可靠性的重要技术参照。

（3）预破调整所形成的突破通常将延续着突破方向运行，即使出现调整，也只是强势调整。如果出现弱势调整，那么将是趋势反转的前兆（图 1－3－26）。

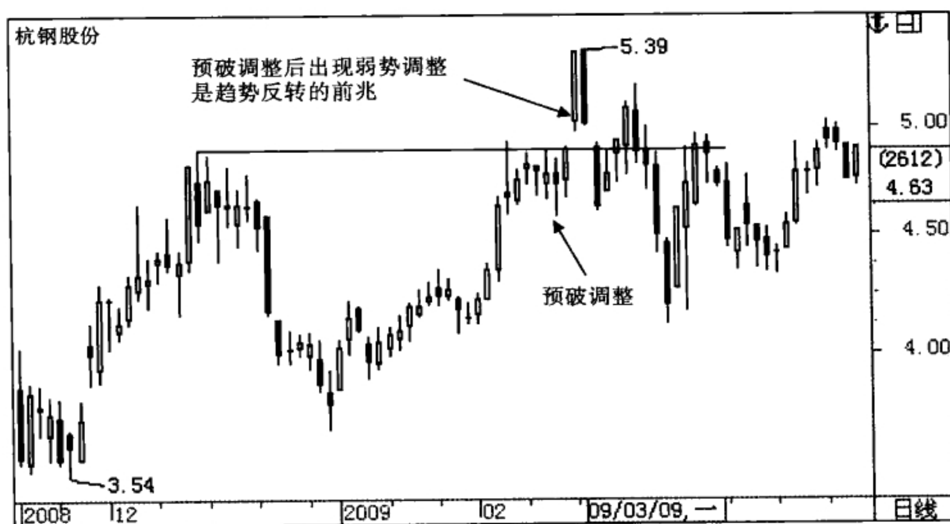


图 1－3－26

（四）突破回抽定律

1. 定律描述

价格突破重要支撑阻力位出现回抽，或是对突破的再确认，或是趋势反转的前兆。

2. 定律解析

回抽就是价格突破重要的支撑阻力位后出现的反向运动。回抽确认的技术条件是：在较短的时间内迅速回到原支撑阻力位的内侧。回抽包含了两个技术要素：其一，回抽发生时间较短；其二，必须回到原支撑阻力位的内侧（图 1－3－27）。

回抽可分为两种类型：调整型回抽与反转型回抽。

调整型回抽就是回抽后，在支撑阻力位处作强势调整。调整型回抽是对突破的再次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
行情软件开户等问题请咨询我们十倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确认，也就是对突破趋势方向的再次确认。调整型回抽后，价格将延续突破方向的趋势。

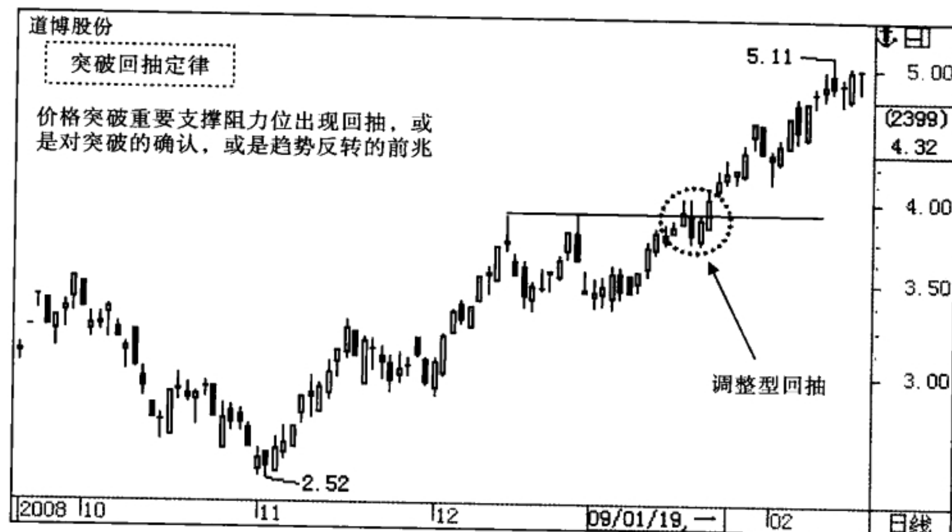


图 1-3-27

反转型回抽就是假突破，即回抽演化为趋势的反转。由于反转的结果只能在事后确认，所以反转型回抽只能是一个事后确认的证据（图 1-3-28）。

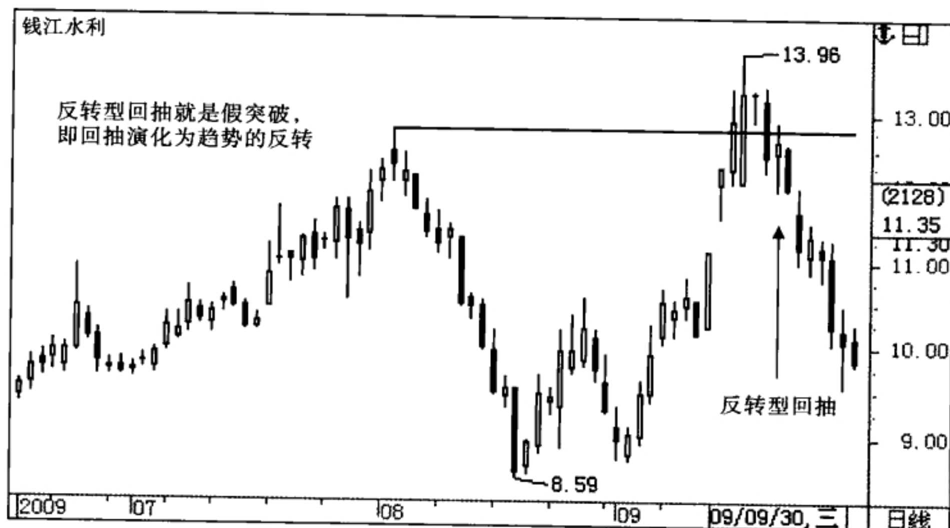


图 1-3-28

其实，对真突破与假突破的研判是技术分析的重大难点之一，长期困扰着绝大多数的投资者。尽管如此，我们仍可依据相关技术手段对调整型回抽与反转型回抽进行事先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的确认与捕捉。

突破回抽的技术要点包括以下三个方面：

（1）一波失衡调整后的突破回抽通常是反转型回抽。

一波失衡调整后将面临调整方向的三段运动。如果小波失衡调整后形成 V 形反转，并对前高或前低形成突破，那么这种突破后的回抽通常意味着反转。

（2）预破调整后的回抽通常是调整型回抽。

预破调整是当前趋势后推进波的准备阶段，调整结束后形成的突破将形成有效的突破。

（3）必须从整体的趋势结构中对回抽的性质进行综合确认与研判。

研判突破回抽性质不仅要着眼于当前波段，也要着眼于上级波段。比如，当前波段是预破调整，而上级波段却是失衡 V 形，那么突破回抽的性质应以上级周期的性质为基准，即假突破的可能性较大。此种情形下，预破调整的突破可能是假突破。如果上级趋势是三段调整结束后的推进波，当前波段虽然没有预破调整状态，其突破回抽也极可能是调整型回抽。

3. 定律推演

（1）不能只研判局部回抽的性质，必须通过整体趋势结构对突破进行预判，只有这样，才能有效地确立突破回抽的性质。

（2）突破回抽发生后，价格经过强势调整，再次突破前高，调整型突破回抽出现结束信号，意味着正向推进趋势延续。

（3）反转型回抽是正向推进趋势结束的信号，也是反向推进趋势开始的信号。

（五）箱形结构定律

1. 定律描述

顶部与底部是趋势运动的横向平衡点，市场以此构成了箱形结构，并在箱形结构中构造着市场的平衡。

2. 定律解析

从本质上说，市场趋势结构是由箱形构成的，并随着趋势的变化不断地构成新的箱形结构。趋势的箱形结构是市场平衡的必然结果，同时价格对每一个箱形的有效突破或跌破都是趋势运动方向变化的重要信号。从箱形结构的角度观察趋势的变化，将获得一个全新而直观的市场研究的视角（图 1－3－29）。

箱形结构所形成的矩形区间也称为市场核心价值区间，其技术要点是：

（1）箱形由阶段性最高点与最低点，以及纵横二维坐标构成，其中纵向为价格坐标，横向为时间坐标，代表了阶段性趋势结构的价格和时间波动区域。

（2）箱形的上下水平线代表了箱形的支撑位和阻力位，它们用于对箱形内价格波动的确认及突破的确认。箱形的左右线代表了箱形形成的周期，主要用于与下一个箱形结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
保证金 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构的比较。

（3）价格在箱形内向上运动时，往往在上轨处遇到阻力，出现回调，并有可能在下轨处获得支撑；价格在箱形内向下运动时，往往在下轨处遇到支撑，出现回升，并有可能在上轨处遇到阻力。

（4）价格向上有效地突破箱形的上轨时，将产生一个向上的趋势运动。如果这种突破失败，价格又回落到箱体中，那么将会向下轨运动，目标可确定为下轨处。

（5）价格向下有效地跌破箱形的下轨时，将产生一个向下的趋势运动。如果这种跌破失败，价格又回升到箱体中，那么将会向上轨运动，目标可确定为上轨处。

（6）对于箱体中的箱形，其向上突破往往向更上一级的箱形运动；其向下突破往往向更下一级的箱形运动。

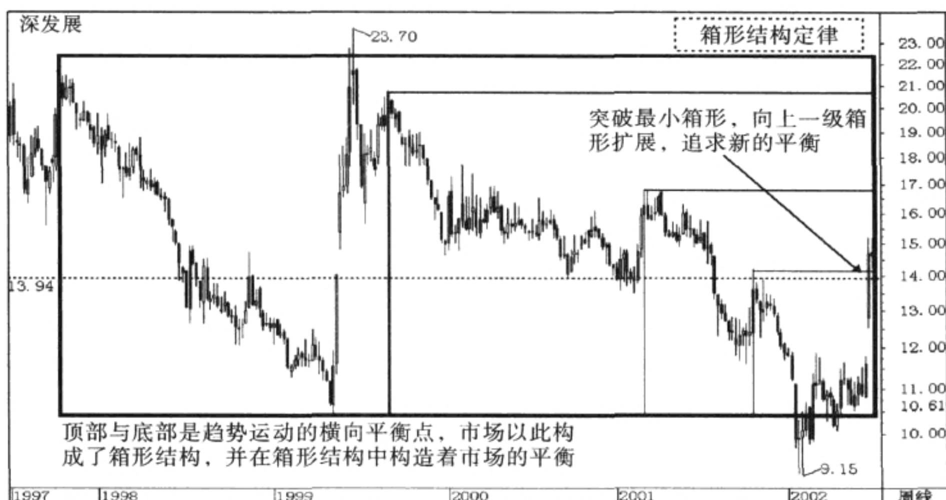


图 1－3－29

3. 定律推演

（1）市场的箱形结构是支撑和阻挡的体现。将市场的趋势运动和变化定格于矩形的框架之中，使我们更注重于箱形结构本身，这对于研究市场有着积极的意义。

（2）股价总是运行在特定的矩形区间内，这一矩形区间代表了股价的波动范围。矩形区间一旦确认，股价必将长时间运行于该区间中。矩形区间具有较为稳定的特性。

（3）分析矩形区间是有效把握趋势结构的基石，而矩形区间是趋势变动的大的框架结构。矩形区间确认后才是趋势分析。

（4）分析周期越大，其结构的稳定性越强，趋势结构的框架越显著。通常以月线来分析矩形区间，以把握市场大的框架结构。

（5）矩形区间是一个嵌套结构，大的矩形区间包含着小的矩形区间，小的矩形区间属于大的矩形区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）价格在大的箱形结构中运行，随着箱形结构的不断缩小，趋势将朝着箱形缩小的方向运行（图1-3-30）。

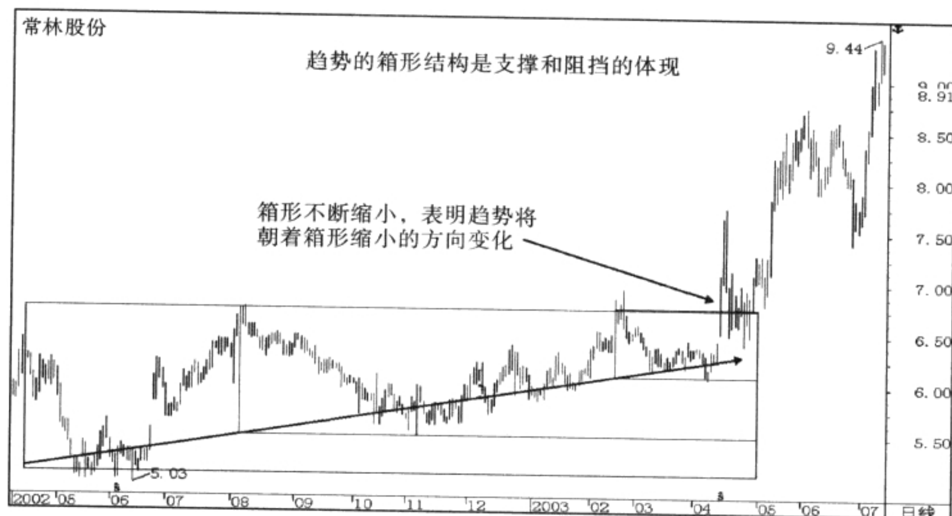


图1-3-30

（7）箱形结构制约着趋势的运动。通常趋势在同一级箱形中运动。趋势有效地向上突破箱形的上轨，是股价进一步上升的信号；趋势有效地向下跌破箱形的下轨，是股价进一步下跌的信号。

五、多空结构定理

（一）多空结构定律

1. 定律描述

多空形态的规则是多空趋势确定的唯一技术标准，也是结构分析的核心和根本。

2. 定律解析

有效地确定多空形态是市场研究的核心内容。多空形态具有明显的结构特征，可分为强势多空结构形态和弱势多空结构形态（图1-3-31）。

（1）多头趋势结构。

多头趋势是市场向上的趋势运动，由一系列依次上升的峰和谷构成，具体表现为每一个低点都高于前一个低点，每一个高点都高于前一个高点。这是确定多头趋势结构的唯一标准。

我们可以将多头趋势中的低点和高点分别称为多头底和多头顶，将多头上升波段和下跌波段称为多头推进波和多头调整波。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须指出，多头趋势因低点与上一个高点的位置不同，会形成强弱不同的多头趋势结构。如果每一个低点都高于前一个高点，称为多头强势结构；如果每一个低点都低于前一个高点，称为多头弱势结构。

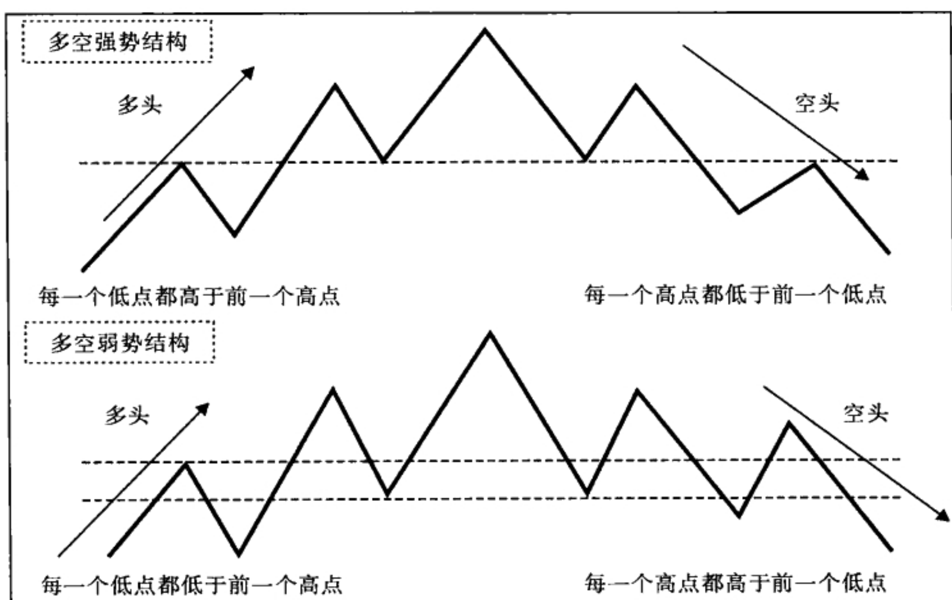


图 1－3－31

（2）空头趋势结构。

空头趋势是市场向下的趋势运动，由一系列依次下降的峰和谷构成，具体表现为每一个低点都低于前一个低点，每一个高点都低于前一个高点。这是确定空头趋势结构的唯一标准。

我们可以将空头趋势中的低点和高点分别称为空头底和空头顶，将空头下跌波段和上升波段称为空头推进波和空头调整波。

必须指出，空头趋势因高点与上一个低点的位置不同，会形成强弱不同的空头趋势结构。如果每一个高点都低于前一个低点，称为空头强势结构；如果每一个高点都高于前一个低点，称为空头弱势结构。

3. 定律推演

（1）多空结构定律是有效地确定多空趋势的最根本的法则，对于市场分析的作用是决定性的，应透过概念性的描述深入地理解其深刻而实用的技术内涵。

（2）“以底为主，以顶为辅”是多头结构研判的原则，即多头底是研判多头趋势结构成立的第一信号，其次才是多头顶。多头底构造成功后，可以预期一个多头趋势的产生（图 1－3－32）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）“以顶为主，以底为辅”是空头结构研判的原则，即空头顶是研判空头趋势结构成立的第一信号，其次才是空头底。空头顶构造成功后，可以预期一个空头趋势的产生。

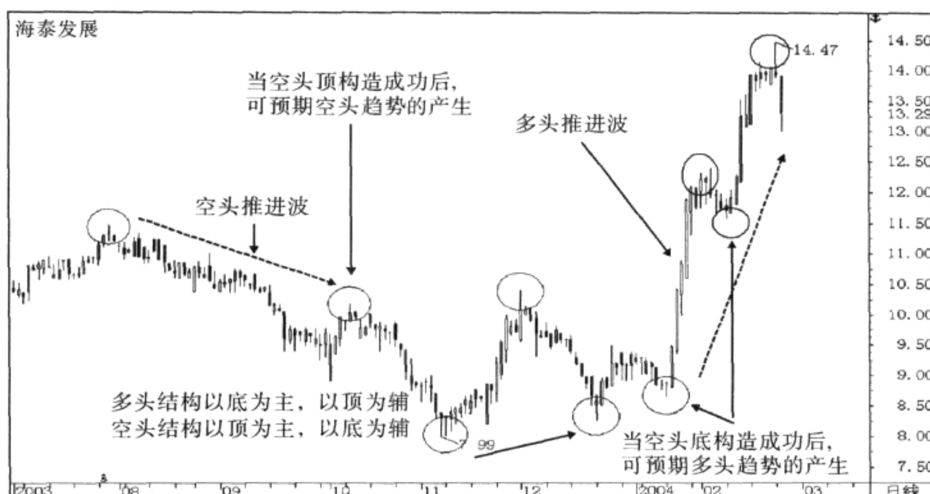


图 1－3－32

（4）多空趋势是一个相对的结构概念，并且相互融合，浑然一体。不同的周期结构中具有不同的多空趋势形态，多中有空，空中有多。

（5）一个大的趋势结构的转势将导致其反向的大的趋势结构形成，而一个小的趋势结构的转势将导致其反向的小的趋势结构形成。即大的牛市必然导致大的熊市，大的熊市必然导致大的牛市；大多头必然导致大的空头，大空头必然有大的多头。

（6）当一个大的空头趋势被确认会发生转势时，可以预期其后将是一个大的多头趋势运动；当一个大的多头趋势被确认会发生转势时，可以预期其后将是一个大的空头趋势运动。

（二）三段结构定律

1. 定律描述

无论是推进趋势还是调整趋势，同一级别的趋势一旦确立，将在该趋势方向上形成该级别的三段波段运动。

2. 定律解析

波段结构定律包含五个层面的技术要点（图 1－3－33）：

（1）波段结构定律仅限于同一级别的趋势。

不同的分析周期将体现不同级别的趋势结构。月线代表了月线的趋势结构，日线代表了日线的趋势结构，1 分钟线代表了 1 分钟的趋势结构。波段结构定律的同一级别指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
如有任何收费均比我们收的10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是同一分析周期的趋势结构。不同的分析周期的趋势结构没有可比性。

（2）转势的确立是波段结构定律成立的先决条件。

无论是空头转为多头，还是多头转为空头，转势的确立是市场分析最核心的问题，也是波段结构定律成立的前提。不同的技术分析方法对于转势点有着不同的确立标准。趋势结构理论运用多空结构定律等技术方法对转势点进行综合确认。

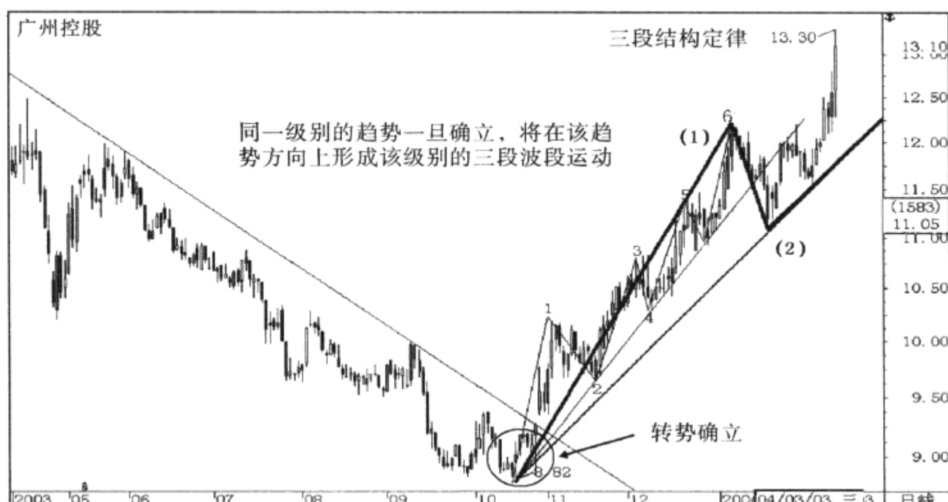


图 1-3-33

（3）波段运行将朝着转势的方向进行。

转势一经确立，将朝着转势的方向进行趋势运动。空头转势，趋势将朝着多头的方向运行；多头转势，趋势将朝着空头的方向运行。

（4）波段运行的级别与趋势确定的分析周期等同。

转势的确定周期就是波段定律的运行周期。在 60 分钟周期中确立转势，波段结构定律仅对 60 分钟周期的波段运行有效；在日线中确立转势，波段结构定律仅对日线的波段运行有效。

（5）同方向的波段运行至少在三段以上。

展开并保持三段运行是波段结构定律最基本的标准。一轮同级的趋势也可能超过三段，展开四段、五段、八段运行，趋势结构理论对此不作精确的市场预期，只采用趋势波段跟踪。

波段结构定律对三段以上的波段数量没有作出具体的规定，这主要是由于趋势结构理论是建立在反映式市场理论基础之上的，只采用趋势跟踪的技术准则。趋势结构理论认为，同一趋势方向三段以上的波段运行是不确定的，必须进行趋势跟踪。无论趋势运行至哪一个波段，只要出现反转，则意味着趋势方向波段运动的结束。由市场来决定波段运行的数量——这是与波浪理论经典的五浪或八浪模式最本质的区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 定律推演

（1）波段结构定律是趋势结构理论最核心的市场定律之一，也是对市场结构进行整体把握的有效手段，充分体现了趋势结构理论的技术内涵。

（2）多头转势确立，市场至少要完成一个三段以上的多头运动。如果市场刚刚运行第一个多头波段，永远不要认为它已经到达多头顶部，因为多头至少完成三个波段的多头运动。

（3）空头转势确立，市场至少要完成一个三段以上的空头运动。如果市场刚刚运行第一个空头波段，永远不要认为它已经到达空头底部，因为空头至少完成三个波段的空头运动。

（4）确定同一级别的趋势段是重要的。趋势完成三段以上同一级别的波段运行，趋势的性质并未改变，可以在更大的级别上按照波段结构定律展开同方向的波段运动。

（5）无论如何，趋势线及平衡法则都是确定同向波段级别的有效手段。

（三）波段节点定律

1. 定律描述

节点是当前波段调整结束，确立推进波段的唯一标准。

2. 定律解析

节点是指前后推进波所构成的连接点。前后推进波的连接点是由调整形态构成的，当调整结束，后推进波确立后，先前的调整形态便形成了节点。节点是前推进波调整结束，后推进波确立的标志（图 1－3－34）。

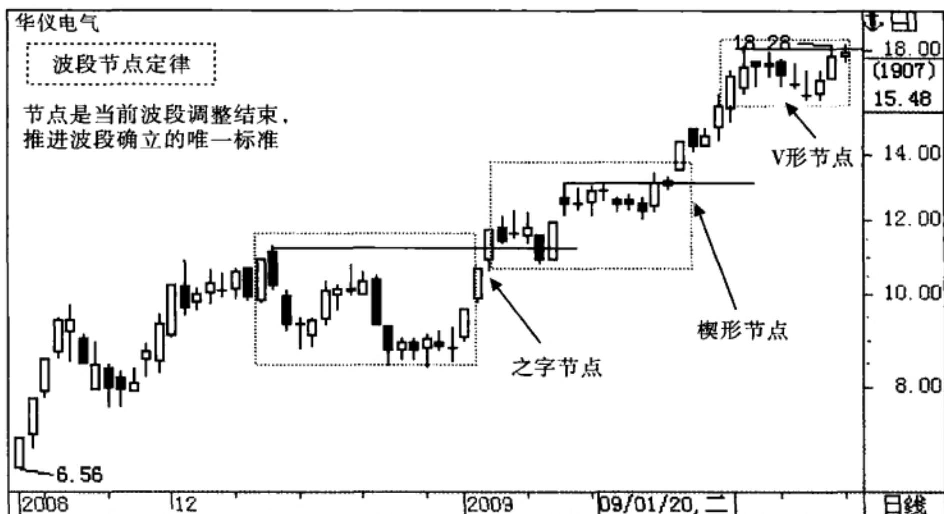


图 1－3－34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
保证金标准 保证绝无加收 十倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

节点由调整形态与突破极点两个部分组成。其中突破先前极点是节点确立的标志。必须指出，节点与拐点是不同的技术概念，两者唯一的区别是对先前极点是否构成突破。突破先前极点的调整形态构成节点，未突破先前极点的调整形态构成拐点。

比如，三角反转形态和之字调整形态就是价格没有突破先前的极点，却反向突破形成反向节点。极点就是趋线正向对应的极限点。对于多头趋势，极点就是前高；对于空头趋势，极点就是前低。

节点的类型主要是通过调整形态来定义的。节点类型通常有六种，即 V 形节点、之字节点、三角节点、喇叭节点、楔形节点、平台节点。其中，V 形节点与平台节点是两个特殊的节点结构，应注意其确立的规则［详细的阐述请参见《股市技术分析实战技法》（金典版）和下文“结构理论形态规则”中的相关描述］。

应特别注意节点的级别。节点的级别就是当前节点与相邻节点相比较的大小。一轮趋势在演化发展过程中会形成许多级别大小不一的节点。在趋势的三段结构中，节点处于二段的位置，正因为如此，节点是趋势三段结构中的“纽带”与“中间件”。

必须指出的是，节点不仅仅是三段结构的中间环节，也是决定前后波段对应关系的重要考量。节点的大小级别决定了其所对应的前后波段的大小与级别。具体地说，当前节点决定了后推进波的大小级别。

3. 定律推演

（1） 节点级别是决定当前趋势级别的唯一标准。

（2） 当前大小节点级别决定了后波段的大小级别。

（3） 前波段大小级别决定了当前节点的大小级别。

（4） 节点的大小级别决定了趋线的大小级别。

（四） 反式对称定律

1. 定律描述

多空趋势的结构完全相同，并适用相同的市场原理和技术规则。

2. 定律解析

“反正都一样”是对反式对称定律形象的概括。我们将多空趋势结构完全对称相等称为“反式对称”现象（图 1－3－35）。

反式对称是证券市场最重要的特性之一，是市场平衡法则造化的必然结果，完全符合阴阳相合、阴阳对称、阴阳平衡的市场法则。必须指出，反式对称不仅表现在多空市场结构的相同性，还表现在多空市场原理和技术规则的相同性。

任何一个技术模式和定律都可演化为一个原理相同、交易方向完全相反的交易模式。比如，均线指标对多空趋势的研判具有完全相同的技术规则。

当今一些“牛市理论”或“熊市法则”专著都是对市场结构缺乏客观性认识的错误结果，因为任何技术规则必然遵从反式对称定律，从本质上来说，牛熊技术规则是完全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.

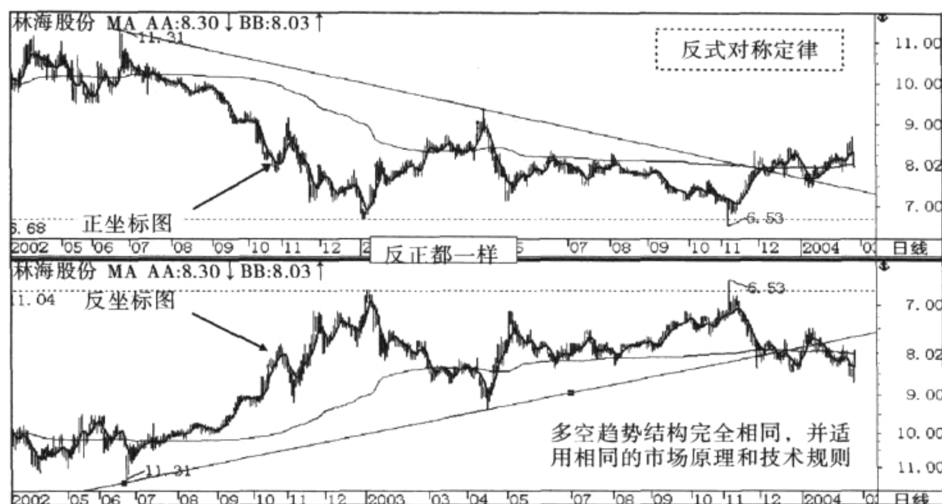


图 1－3－35

相同的。

3. 定律推演

（1）一个成功的多头技术规则也必然是成功的空头技术规则。

（2）成功地把握了多头趋势同时意味着成功地把握了空头趋势，反之亦然。

（3）多头市场应采用相同的原理和规则，反向研判空头市场。

（4）空头市场应采用相同的原理和规则，反向研判多头市场。

（5）研究一个方向的市场规则等于研究所有方向的市场规则。

（五）波段反转定律

1. 定律描述

波段反转是相对的。确立反向结构、反向节点是确立反转的信号。

2. 定律解析

什么是反转？常规的解读是：反转就是原趋势结束后，趋势朝着与原趋势相反的方向运行。然而，这样的解读是模糊的，不充分的。其实，反转是一个内涵丰富的概念，科学地定义反转的概念是研究反转的前提条件。

必须指出，反转最重要的前提不是它的方向性，而是它的相对性。这一点至关重要。反转的相对性是指反转是相对于某个基准参照物的反转，如同高与矮、快与慢，都是一个相对的概念。相对性的概念描述首要的前提是必须有一个基准参照物，这个基准参照物就是特定的周期、特定级别的波段。

反转的技术要点表现在以下五个方面（图 1－3－36）：

（1）反转是相对于特定周期的趋势反向运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

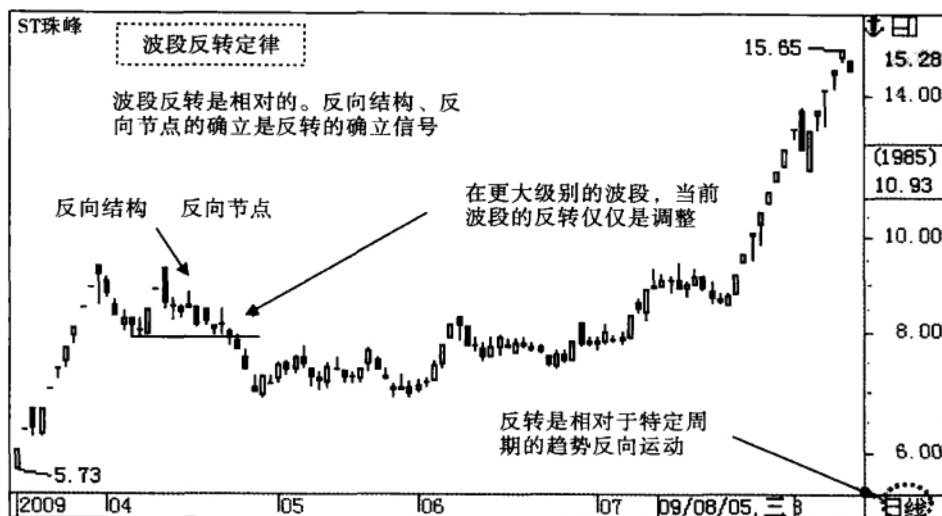


图 1－3－36

反转的周期性是反转的最重要特性。不同的周期条件构成不同的反转确立条件。60分钟线中的反转，未必是日线中的反转；日线中的反转，未必是周线中的反转。比如，在 60 分钟线中出现的反转信号，在日线中可能仅仅是调整信号。

（2）反转意味着当前波段正向趋势结束、反向趋势确立。

当前波段正向趋势结束、反向趋势确立的前提是反向节点的确立。但反向节点确立并不是反转确立的必要条件。趋势可分为加速趋势结构与减速趋势结构，不同的加速趋势结构波段反转确定的标准不同。

（3）反转可定义为较大幅度的反向运动。

由于反转具有相对性，只能将较大幅度的反向趋势运动定义为反转。反向趋势运动的力度与幅度越大，反转的意味越强。

（4）必须将反转确立信号与之字和喇叭调整区别开来。

反向节点确立是反转的初步信号，反向结构、反向节点确立是反转的标准信号，但同时也可能构成调整形态。正向结构的反向节点极可能构成喇叭形态结构，反向结构、反向节点极可能构成之字调整，此时必须对反转波段进行趋势跟踪。

（5）市场的不确定性决定了反转点的不确定性。

市场的不确定性使得市场五阶段理论并不是必然性的理论。在趋势推进过程中，反转随时都有可能发生，并且在任何一个趋势阶段都可能会发生反转，表现为任何级别的趋势随时有可能终结，并形成反转趋线。

3. 定律推演

（1）反转的确立必须在特定的周期中进行，不得用多周期进行反转确立，因为反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是相对的。

（2）加速趋势结构的反转通常发生在加速趋势之中。

（3）减速趋势结构的反转通常发生在减速趋势之中。

（4）一轮趋势一经确立必然有一个演化过程，不会立即反转。

六、周期结构定理

（一）时间周期定律

1. 定律描述

趋势是时间和价格作用的结果。时间是最重要的市场要素之一，因为时间可以超越市场平衡。

2. 定律解析

许多市场分析者往往仅关注于价格数据的研究，却弱化或忽略时间要素的研究，这将导致趋势分析的片面性。时间和价格是趋势存在、发展和变化的两要素，没有时间的趋势或者没有价格的趋势，都是不存在的。

市场的发展遵循着平衡法则，市场的平衡是时间和价格的平衡。在趋势结构中，时间与时间的平衡是体现趋势结构平衡极为重要的方面。“永不确认市场转势，直至时间超越平衡为止”是江恩有关趋势变动中时间因素重要性的精辟论述。江恩理论的“时间＝价格”，表明了时间与价格的对应关系（并非时间与价格的机械对应）。

趋势是单位时间内价格波动的幅度，即表明趋势的运行速度。当趋势运行的速度被确定后，即可求出特定时间内的特定价格。

不同的趋势结构有着不同的时间周期特性（图1－3－37）：

（1）多头趋势时间周期特性。

①如果多头已经上涨了很长一段时间，那么当某个下跌的时间首次超过前一个下跌的时间，就表明趋势正在改变，至少是暂时改变。

②如果股价超过前一次下跌或调整的幅度，就意味着趋势的运动失去平衡，而且转势即将发生。

③当市场正在接近一段时期上涨或下跌的终点，而且到达第三段或第四段时，相比前一段的市场运动，价格涨幅会减小，运动时间也会缩短。这是转势即将发生的信号。

（2）空头趋势时间周期特性。

①如果股票已经下跌了很长一段时间，那么当某个反弹的时间首次超过前一个反弹的时间，就表明趋势正在改变，至少是暂时改变。

②如果股价反弹首次超过前一次的幅度，就意味着趋势的运动失去了平衡，而且转势已经发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③在空头的末期，相比前一段的市场运动，如果股价下跌的幅度减小，运动时间缩短，就意味着时间循环即将结束。

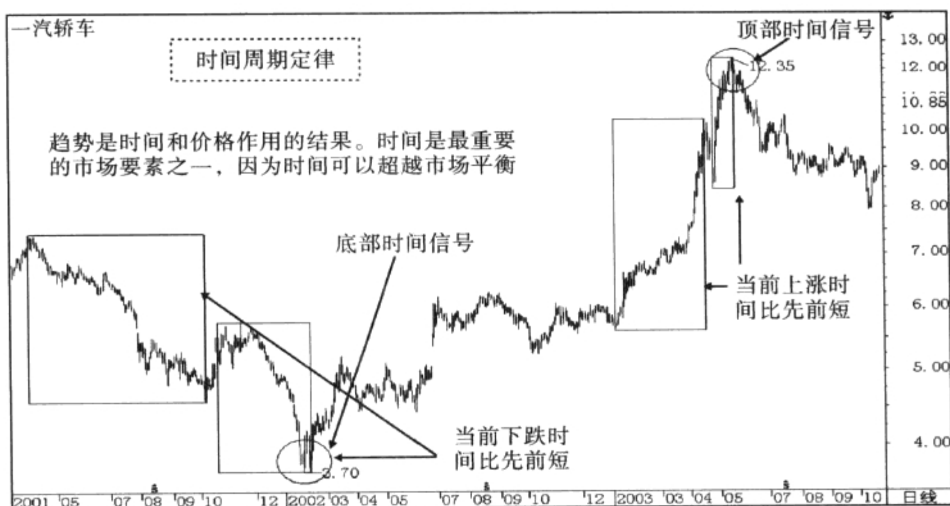


图 1－3－37

3．定律推演

（1）时间周期的基准点就是各平衡基点间的时间跨度。时间周期的平衡是市场平衡法则的外在表现形式。

（2）时间周期法则对于任何分析周期同样有效，从年、月、日（多日）到分笔成交都适用同样的时间周期法则。

（3）多头的顶部时间信号表现为：

①目前上升波动持续的时间比前一个上升波动持续的时间短。

②目前的调整持续的时间长于前面一个上升调整持续的时间。

③比预期短的上升波动和比预期长的调整波动出现时，是多头趋势将发生转变的强烈信号。

（4）空头的底部时间信号表现为：

①目前下跌波动的时间比前一个下跌波动的时间短。

②持续反弹的时间比前一个下跌波动持续的时间长，并且目前的反弹比前一次反弹持续更长的时间。

③比预期短的下跌或比预期长的反弹被视为空头趋势将要发生转变的强烈信号。

（二）周期共振定律

1．定律描述

不同时间周期转势信号重叠是趋势运动共振的结果，是转势将发生的强烈信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.com

2. 定律解析

趋势往往在不同的平衡结构中同步达到平衡点，从而形成不同平衡结构转势点的重叠，这就是周期共振的市场机理和本质（图 1－3－38）。

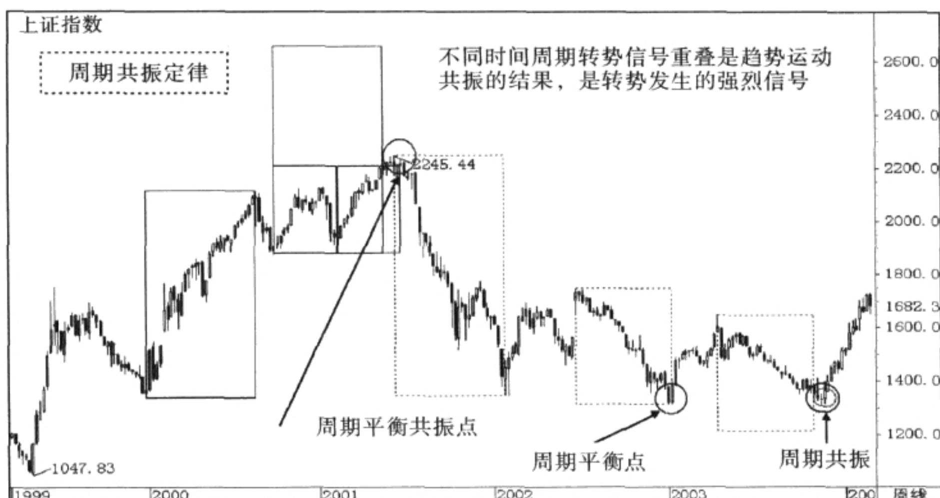


图 1－3－38

周期共振也称为时间群聚效应，是指最有可能出现的转势点往往出现在两个以上转势日期共同出现的时间附近。市场是由多个不同的时间价格区间构成的，这些时间价格区间的相互重叠，即产生了周期共振，意味着转势更加确立。周期共振有两种类型：同周期共振和跨周期共振。

（1）同周期共振。

同周期共振就是在相同的分析周期中发生的周期平衡的重叠现象。具体表现为以下几种周期的重叠：

①当前波段的顶部和底部周期与先前波段的顶部和底部周期重叠。

②波段的顶部到顶部的周期与波段的底部到底部的周期重叠。

③先前波段的底部至顶部的周期与当前波段的顶部至底部的周期重叠。

④大的波段的平衡周期与小的波段的平衡周期重叠。

上述的周期重叠不仅仅是一种周期上的偶合，而且是市场平衡的必然结果。这种平衡往往在不同的趋势平衡中同步表现出来，强化了对平衡转势点的确认。

（2）跨周期共振。

跨周期共振就是在不同的分析周期中发生的周期平衡的重叠现象。具体表现为小周期结构达到平衡点时，大周期结构也同步达到平衡点。比如，在 30 分钟周期中，个股达到时间周期的平衡点，在日线中也同步表现出时间周期的平衡点。这种跨周期的共振现象是对小周期趋势平衡转势的有效确认。必须指出，跨周期共振只适用于大周期对小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
亏损返还 如有超收加倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期的确认，而不能反过来用小周期对大周期进行确认。

3. 定律推演

（1）周期共振往往发生在不同的平衡结构中，必须对市场进行整体的和局部的平衡分析，才能有效地确定周期共振。

（2）周期共振是市场转势的充分条件，而不是必要条件。大多数的市场转势往往并不表现为周期共振现象。

（3）在进行时间周期分析时，关注周期共振现象是专业选手的良好习惯。

（4）一旦周期共振被有效确认，转势信号将变得更加肯定。

（5）记住：时间周期是重要的市场要素，但不是唯一的市场要素。必须结合相关结构型技术对转势点进行综合分析和确认。

（三）周期嵌套定律

1. 定律描述

趋势结构不同级别的循环表现为不同分析周期的嵌套。大周期结构对小周期结构的包容性是周期结构分析的要义所在。

2. 定律解析

分析周期可以根据需要进行任意的划分和确定。常用的分析周期有年、月、周、日、60分钟、30分钟、15分钟、5分钟、1分钟等。

同一只股票在不同的分析周期中表现为不同的趋势运动。在大周期结构中的趋势运动可以分解出不同的小周期结构的趋势运动，小周期的趋势运动构成了大周期的趋势运动。

周期嵌套表现为不同周期趋势结构嵌套，具体表现为大的趋势结构中包含着小的趋势结构（图1－3－39）。任何趋势结构都分为长期、中期和短期结构类型。下层结构是上层结构的嵌套，上层结构是下层结构的包容。有效地确定趋势结构的周期类型，区别嵌套型结构、包容型结构及同级结构是趋势结构分析的重要保证。

周期嵌套定律的技术规则主要体现在两个方面（图1－3－40）：

（1）大周期结构的顶部始终是小周期结构的顶部，而小周期结构的顶部并不一定是大周期结构的顶部。

大周期结构形成顶部信号时，小周期结构必然受制并遵循大周期结构的顶部信号规则，必然无法超越大周期结构的顶部规则，即无法突破大周期结构的顶部的限制，而跟随着大周期结构展开反向趋势的运行。

小周期结构所形成的顶部特征与大周期结构所形成的顶部特征并非具有时间上的完全同步性。在小周期结构形成顶部时，大周期结构往往还没有形成顶部特征，这是由于小趋势结构比大趋势结构对转势的反应更加敏感所致。

比如在周线中，日线的顶部则无法再超越周线所形成的顶部。同时，日线形成顶部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

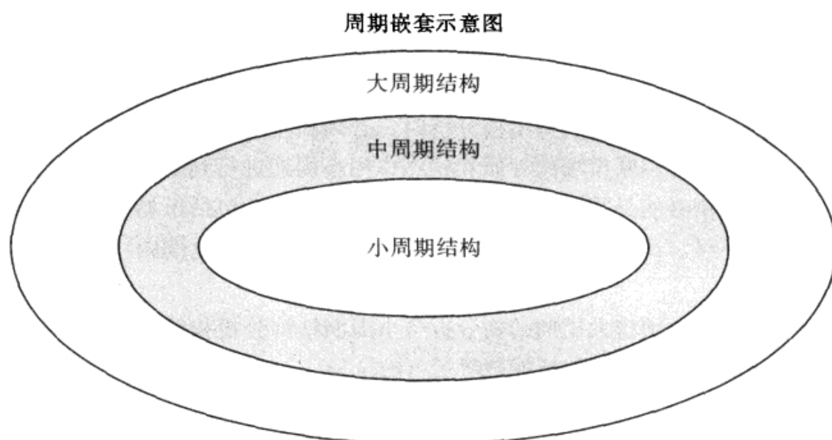


图 1-3-39

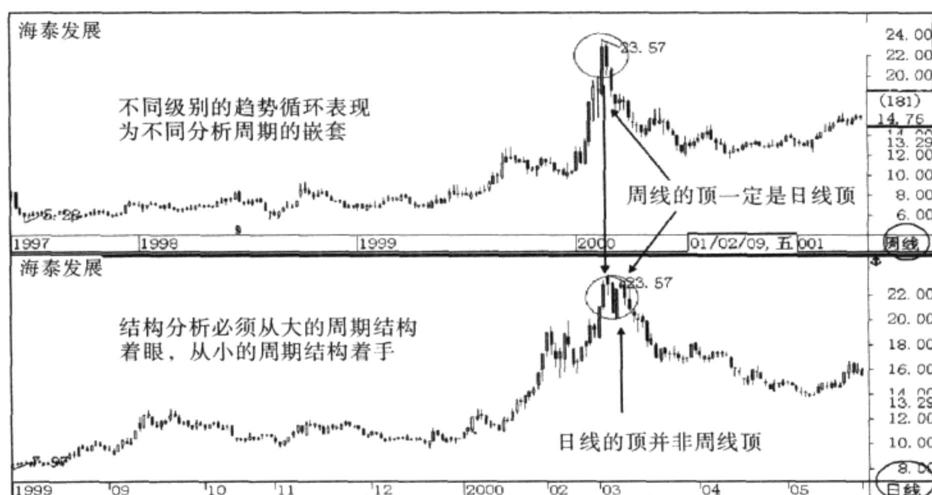


图 1-3-40

信号时，周线往往没有表现出明确的顶部信号，这是由于大周期结构的滞后性所致。

（2）大周期结构的底部始终是小周期结构的底部，而小周期结构的底部并不一定是大周期结构的底部。

大周期结构形成底部信号时，小周期结构必然受制并遵循大周期结构的底部信号规则，必然无法超越大周期结构的底部规则，即无法突破大周期结构的底部的限制，而跟随着大周期结构展开反向趋势的运行。

小周期结构所形成的底部特征与大周期结构所形成的底部特征并非具有时间上的完全同步性。在小周期结构形成底部时，大周期结构往往还没有形成底部特征，这是由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小趋势结构比大趋势结构对转势的反应更加敏感所致。

比如在周线中，日线的底部则无法再超越周线所形成的底部。同时，日线形成底部信号时，周线往往没有表现出明确的底部信号，这是由于大周期结构的滞后性所致。

在运用不同分析周期进行趋势结构分析时，必须高度重视周期嵌套分析，因为如果不从大的周期上把握并判断市场的性质和状态，用小周期进行判断将导致错误。比如月线的顶，在小周期中必然是顶。分析周期的层次性和嵌套性包括市场价格和运行时间的判断，二者缺一不可。比如当大的周期指明时间已到时，在此范围内小的周期将完成该周期内的市场行为。

因此，趋势分析必须将大周期结构分析与小周期结构分析相结合，这种结合是整体与局部相结合，能使我们完整地把握趋势运行的全局。

3. 定律推演

（1）进行结构分析时应从大至小遍历每一个主要或需要的周期。这很重要，只有这样才能做到全面地、整体地分析和把握市场。

（2）大周期结构与小周期结构的时间周期不同，当大周期出现上涨时间周期时，小周期却显示回调没有结束。因为小周期结构在大周期结构中，因此操作时应以小周期为主。

（3）小周期结构对趋势变动的反应比大周期结构更加敏感，可以用小的趋势结构观察趋势第一时间内的变化和反转（图 1－3－41）。

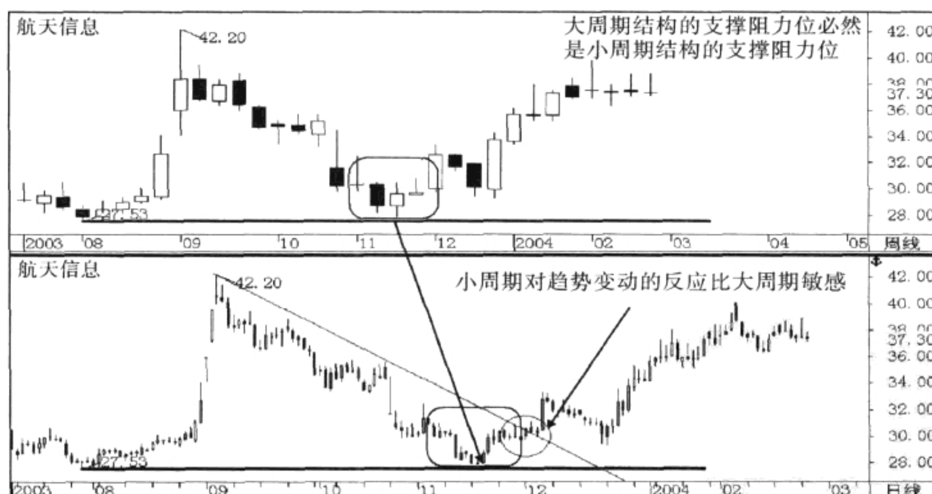


图 1－3－41

（4）大周期趋势结构更加抽象，便于观察趋势结构框架。月线可以有效地确认长期趋势，周线可以有效地确认中期趋势，日线或 60 分钟线可以有效地确认短期趋势。

（5）无论何种分析周期的趋势结构，所适用的技术分析方法和原理完全相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）大周期结构的支撑位和阻力位必然是小周期结构的支撑位和阻力位。

（7）任何一轮行情必定存在于大的趋势结构之中，是大的趋势结构层面的行情；相应的有中趋势结构和小趋势结构。

（8）周期嵌套要求我们在进行趋势分析时，必须从历史结构中把握现在或未来的趋势结构变化，因为，现在或未来的趋势结构往往嵌套于历史结构之中。

（9）相比而言，大周期结构体现了趋势分析的战略层面，而小周期结构却体现了趋势分析的战术层面。

（10）小周期结构分析仅作为参考性分析，不可与大周期分析本末倒置，更不可迷失在小周期分析中。

（四）周期通用定律

1. 定律描述

任何技术工具、规则与理论适用于所有分析周期。

2. 定律解析

趋势图是任何投资分析工具的唯一载体。每一幅趋势图必然对应一个分析周期。最小的分析周期可定义到分笔成交，最大的分析周期可以依据数据量自行定义。常用的分析周期主要有：1 分钟线、5 分钟线、30 分钟线、60 分钟线、日线、周线、月线、季度线、半年线、年线等。

任何技术工具、规则与理论适用于所有分析周期。比如均线可在 1 分钟线中使用，也可在周线中使用；趋势线可在 3 分钟线中进行趋势画线分析，也可在月线中进行趋势画线分析。

时下有人机械地将技术分析工具定义为“长线工具”、“中线工具”和“短线工具”，其实是对技术工具、规则与理论的曲解。比如，如果均线系统在日线中表现平平，那么其在 5 分钟线中也不会表现得很出色。

同一种工具在不同周期中表现不尽相同，这是由交易属性决定的。比如用均线进行中线交易，只要盈利一根 K 线就可以产生盈利的结果，但如果用均线在 1 分钟交易，则即使盈利三根 K 线，手续费也可能无法赚回。但从技术的角度看，1 分钟线与日线中的均线技术属性与规则完全相同。

需要说明的是，有些数据的确只能用于盘中分析，比如量比、大单买卖等，但这并不妨碍对周期通用定律的定义与理解。

3. 定律推演

（1）一个成功的技术规则必然在所有周期中有成功的表现。

（2）一个失败的技术规则必然在所有周期中有失败的表现。

（3）研究一个周期的技术规则等于研究所有周期的技术规则。

（4）能成功地在一个周期中运用的技术规则，也必然在其他周期中有出色表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

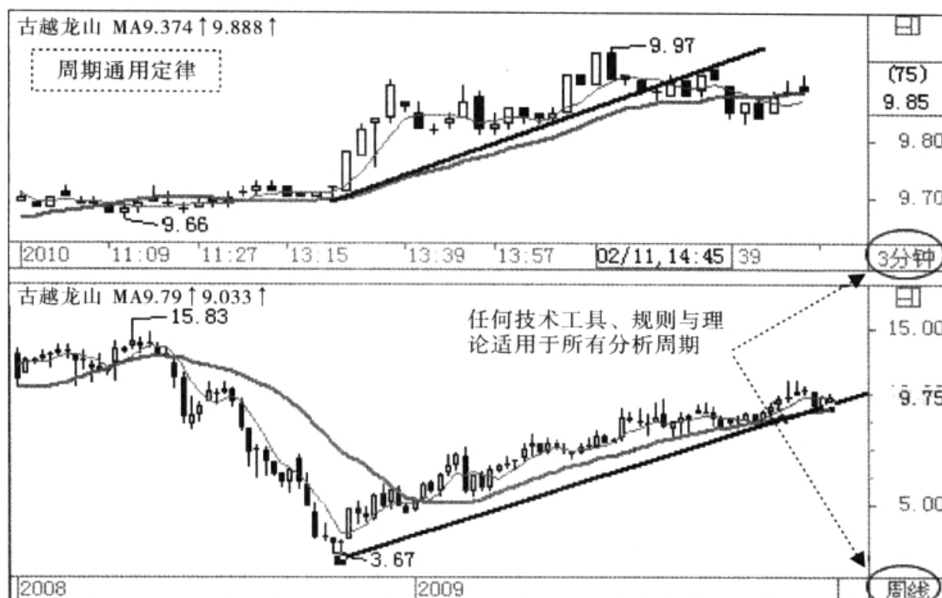


图 1－3－42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 趋势结构理论技术精要

一、结构理论实战引导

（一） 实战技术原则

任何证券技术理论必须进行实际应用，必须经历市场的检验和严格的洗礼。实战性是证券技术理论的生命力之所在。实践是检验真理的唯一标准。从理论到实践，再从实践到理论的反复循环，是辩证唯物主义认识论的基本原则，也是趋势结构理论的创立原则和基础。

趋势结构理论以平衡法则为立足点和基石，构建了完整的市场学原理和技术分析体系。这种方法论体系在“结构理论市场定律”中得到了最充分的体现和描述，构成了趋势结构理论完整的技术理论体系。

必须指出，证券投资是一项实践性极强的人类活动。实战性不仅是一切技术理论的最高目标，也是一切技术理论的归宿。科学而有效的技术理论必须强化其理论本身的实践性，必须强化投资理论对实战操作的指导作用，必须从客观的战略层面延伸到微观的战术层面。

证券投资活动的最大特点之一，就是人的投资行为的确定性。这种确定性表现在投资者在进行市场分析和趋势研究时，必须将相关的投资理念或理论转化为可操作的确定的技术规则。从本质上来说，这种技术规则是对宏观技术理论进行微观化处理，就是将战略性理论转化为战术性规则。技术理论的量化过程和结果，是技术理论实战性和可操作性的重要标志。

趋势结构理论正是本着这种原则展开相关的实战技术规则的构建。趋势结构理论实战技术原则包括以下四个方面：

（1）实战技术规则是对趋势结构理论的“实战量化”（图1－4－1）。

趋势结构理论的理论体系包括平衡法则以及六大类市场法则所包含的二十四个市场定律。这些理论的描述主要回答了“市场是什么”的问题，代表了趋势结构理论全面而深刻的市场观和技术观。虽然在进行相关法则和定律的描述过程中，趋势结构理论进行了部分的实战性的技术推演，但仍然属于概念性的理论层面。

趋势结构理论的实战技术规则着力于回答“如何面对市场”的问题，是战术操作层面的实战运用。这些实战性的技术规则都来源于趋势结构理论体系本身，是趋势结构理论“实战量化”的体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在“实战量化”的过程中，趋势结构理论对相关技术理论进行了归纳、合并和抽象化的处理。趋势结构理论的实战技术规则往往涵盖并体现了若干个市场定律，或者相关市场定律的某个方面。

必须指出，趋势结构理论中的一些技术理论是无法或者无须“量化”的，表现为抽象化的方法和理念。这些都需要应用者在实战过程中以相关的理论为指导进行操作层面上的理解和把握。

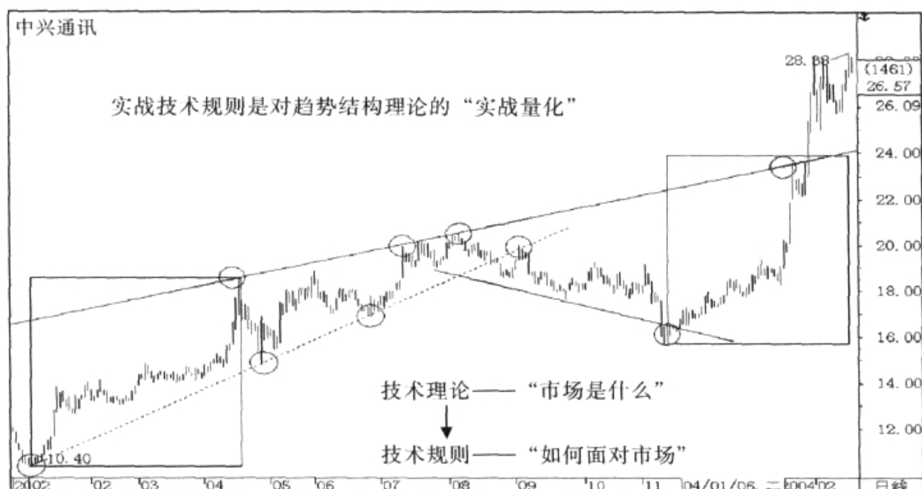


图 1－4－1

必须强调的是，对趋势结构理论的理论体系全面而深入的认识和把握是必要的，这将强化应用者对实战技术规则的理解，真正做到“知其然，知其所以然”。只有这样，才能强化应用者对趋势结构理论技术规则的把握程度。

（2）实战技术规则追求简约化技术风格（图 1－4－2）。

“化繁为简，友好易用”是趋势结构理论实战技术规则所倡导的技术理念。当今各类技术分析方法、理论和工具种类繁多，令人眼花缭乱，应接不暇。虽然每一种技术方法和工具都有相应的理论支撑，但仍有许多技术方法和工具的功用性相互重叠，甚至相互矛盾，导致投资者在使用上倍感困惑，甚至无所适从。其实，工具本身是技术的产物，技术又是理论的产物。有什么样的理论，必然有什么样的技术，也必然有什么样的工具。

由于趋势结构理论的技术体系具有独立性和系统性，无须其他类别的技术方法进行相互验证式的辅助分析，导致其技术方法和工具具有使用上的独立性，从而使得趋势结构理论实战技术规则被大大地简化。

从本质上说，趋势结构理论实战技术规则的简约化是其理论体系简约化的必然结果。同时，趋势结构理论以“宁少毋多，适用为上”的原则，进行相关技术规则的规划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.net

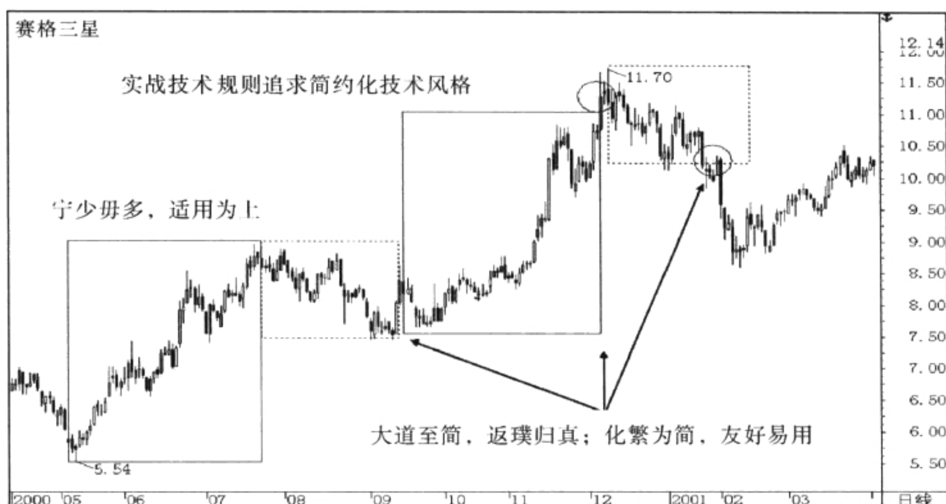


图 1－4－2

和确定，从而简化其相关的技术规则。趋势结构理论简约化的技术风格不仅表现在具体的技术规则方面，也表现在分析工具的选择和使用方面。

必须指出，趋势结构理论所体现的简约化的技术特性并非简单的“简约”，而是其技术理论的完整、集中体现。“大道至简，返璞归真”正是趋势结构理论所追求的简约化技术风格的本质和内涵。

（3）实战技术规则体现了应变式交易的市场原则（图 1－4－3）。

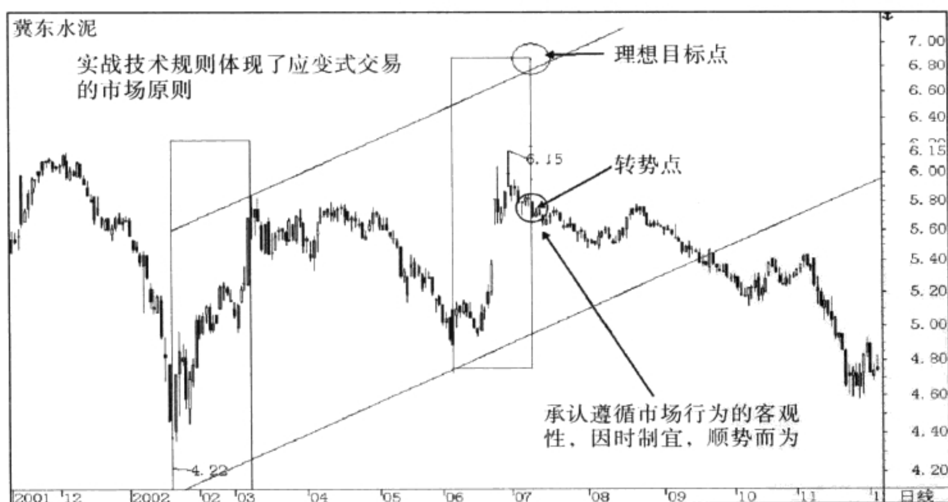


图 1－4－3

技术规则并非一种纯粹的市场分析和研究方法，而是投资者市场理念和交易技术的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集中体现。在实战交易中，投资者对市场行为的理解和把握是通过具体的交易行为体现出来的。在投资分析决策过程中，投资者必须明确地回答“买什么”、“什么时候进场”、“什么状况下止损”、“什么状态下出场”等一系列重要问题。这些决策层面的问题是交易技术系统化的集中体现。在这些重要的交易策略的背后，必须有确定的技术规则为支撑。技术规则决定了交易策略，有什么样的技术规则就有什么样的交易策略。因此，趋势结构理论的应变式技术规则，也是其应变式交易策略的充分体现。

应变式技术规则就是根据趋势发展变化的实时状况，动态地制定的技术规则。从本质上说，应变式技术规则是一种客观的技术规则。趋势结构理论认为，市场行为本身是一个客观的存在，人类对市场的分析和预测是一种主观性的活动，是对市场行为主观的、能动的反映。市场行为的客观性最重要的表现是：市场行为的发生、发展和变化是不随人们意志为转移的客观存在，市场的涨跌变化是市场自身运动的必然结果，与人的主观意志无关。

“物质决定意识，客观决定主观”，这是辩证唯物主义最基本的原则。市场行为决定了技术规则必须是应变式的技术规则。以市场行为为准则，动态地跟踪市场行为的发生、发展和变化，并以此确定相应的技术规则和交易策略，是应变式技术规则的基本原则。应变式技术规则充分承认并尊重市场行为的客观性，紧跟市场的脚步，因时制宜，顺势而为。

与应变式技术规则相对应的是预测式技术规则。预测式技术规则建立在相关理论自然法则的基础之上，相信市场的涨跌变化必然遵循着自然法则，是自然法则的产物。预测式技术规则是一种主观性的技术规则，是一种以主观的所谓“自然法则”强加于市场行为之上的技术规则。

“经过长期研究，我发现波动法则助我准确地预测股票及期货在特定的时间中的特定的价格。”这是江恩理论的经典名言，充分体现了预测式技术规则的技术特征。此外，波浪理论也是预测式技术规则的典型代表。

“我们无法精确地预知市场的走势，但可以根据市场的实时状态对市场行为作出客观性的判断，预知市场行为最可能发生的方向和幅度。”这正是趋势结构理论应变式技术规则对市场的回答。

（4）实战技术规则倡导“模糊之精确”的技术理念（图1-4-4）。

无论应变式技术规则如何地遵循客观性原则，其本质还是主观性的产物。技术规则主观性的属性与应变式技术规则所遵循的客观性市场原则不无矛盾之处。任何技术规则都是人们对市场主观性的认识，其终极目标是使得技术规则与市场行为相统一，即尽可能准确地反映市场行为的发生、发展和变化。市场行为是技术规则的参照物，当技术规则与市场行为完全吻合时，才是技术规则“精确化”的最完美体现。

事实上，技术规则这种“精确化”的完美是不存在的，如果曾经发生，也只能视之为偶然性的结果。技术规则与市场行为在更多的时候表现为不一致性的偏差，并因技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

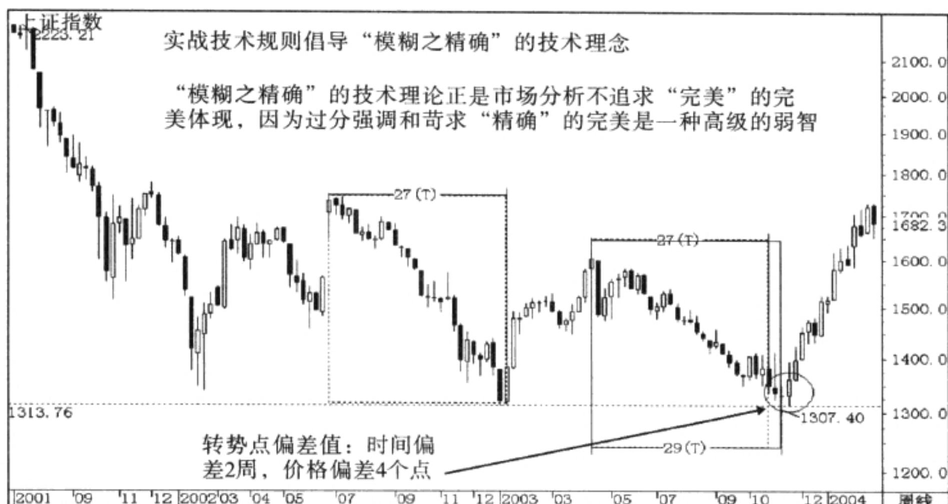


图 1－4－4

规则的品质不同而表现出"偏差度"的大小不一。

趋势结构理论实战技术规则"模糊之精确"的技术理念要求：在进行趋势结构分析时，并不追求技术规则的高度精确性（即"精确之精确"）；在可能发生转势的区域附近，当明确的转势信号发生时，即认为转势成立，并展开相应的交易决策。"模糊之精确"的技术理论正是市场分析不追求"完美"的完美体现，因为过分强调和苛求"精确"的完美是一种高级的弱智。

（二） 实战技术规则

实战技术规则就是趋势结构分析所采用的确定的、具体的、可操作的技术标准和技术规范。趋势结构理论实战技术规则分为五种，即：平衡规则、顶底规则、双波规则、波段规则和转势规则。

趋势结构理论技术规则的特性主要表现在以下四个方面（图 1－4－5）：

（1） 技术规则的应用性。

趋势结构理论的技术规则是其技术理论的实战应用。趋势结构理论的技术理论体系由平衡法则及二十四个市场定律构成，这些技术理论构成了趋势结构理论完整的市场体系和技术体系。将这种技术理论转化为可操作的技术规则，强化技术理论的实战应用，是技术规则应用性的高度体现。

（2） 技术规则的实战性。

一切技术理论和规则必须服务于实战操作。实战性是一切技术理论和规则的生命力之所在。没有实战性的技术理论和规则只能是花拳绣腿，中看不中用。趋势结构理论的技术规则强调规则的明确性和可操作性，这种明确性和可操作性是实战操作的必要条件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

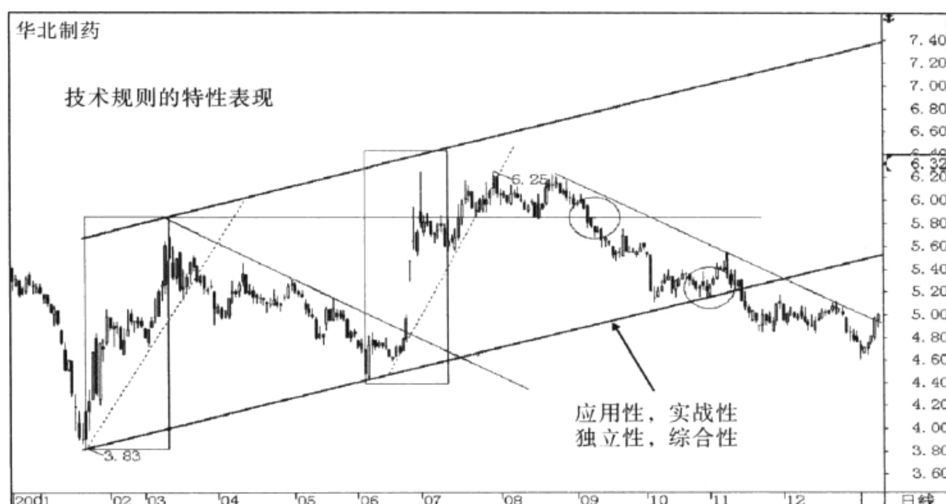


图 1－4－5

和手段。

（3）技术规则的独立性。

趋势结构理论的五种技术规则都完整而深刻地反映了趋势结构分析的不同侧面，这些不同的侧面也是趋势结构独特的市场属性的客观反映。趋势结构理论的各类技术规则具有很强的独立性，其独立性集中体现为：不同的技术规则具有完全不同的市场视角和技术内涵。

（4）技术规则的综合性。

趋势结构理论技术规则的独立性，并不意味着实战应用的孤立性。各技术规则既相互独立，又相互联系；既各有侧重，又相互融合，相互统一，充分体现了趋势结构理论各技术规则实战应用的综合性。技术规则的综合性表明：趋势结构理论各类技术规则是一个完整的统一体，在实战操作中应进行综合应用分析，不可偏废。

（三） 实战技术坐标

坐标用来表示某个点的绝对位置，表示方法为：$a(x, y)$。K 线图中的坐标就是由价格与时间共同定位的价格的绝对位置，即某个时间点所对应的某个价格点。最常用的坐标类型主要有：算术坐标与对数坐标（图 1－4－6）。

在算术坐标的垂直方向上，相同距离代表相同价格的变化情况；而在对数坐标上，它表示相同百分比的变化。也就是说，在算术坐标上，垂直方向从 10 到 20 之间的距离与从 20 到 30 及从 30 到 40 之间的距离完全相同；而在对数坐标上，从 10 到 20 之间的差距表示 100% 的增加幅度，与从 20 到 40 及从 40 到 80 的增幅相同，它们均表示增加 100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通坐标的刻度之间的间距与价格成正比，即在普通坐标系中，所有当日涨跌相等的 K 线长度是一样的。比如，所有自开盘至收盘上涨 1 元的 K 线具有同样的长度。但是在对数坐标系中，坐标刻度之间的间距与价格的对数成正比，即当日涨跌幅（%）相等的 K 线才具有同样的长度。比如，所有从开盘至收盘上涨 10% 的 K 线在对数坐标中的长度是一样的。算术坐标表示的是价格变化的绝对值，即今天比昨天涨了多少点，而对数坐标表示的是价格变化的相对强度，即今天比昨天涨了百分之多少。

趋势结构理论必须用算术坐标。为什么呢？这主要是因为趋势结构理论要求以绝对值的方式对趋势平衡进行测定。算术坐标中测定的数值是绝对值，是真实的趋势数值；而对数坐标中测定的数值是相对值，往往是失真的趋势数值。

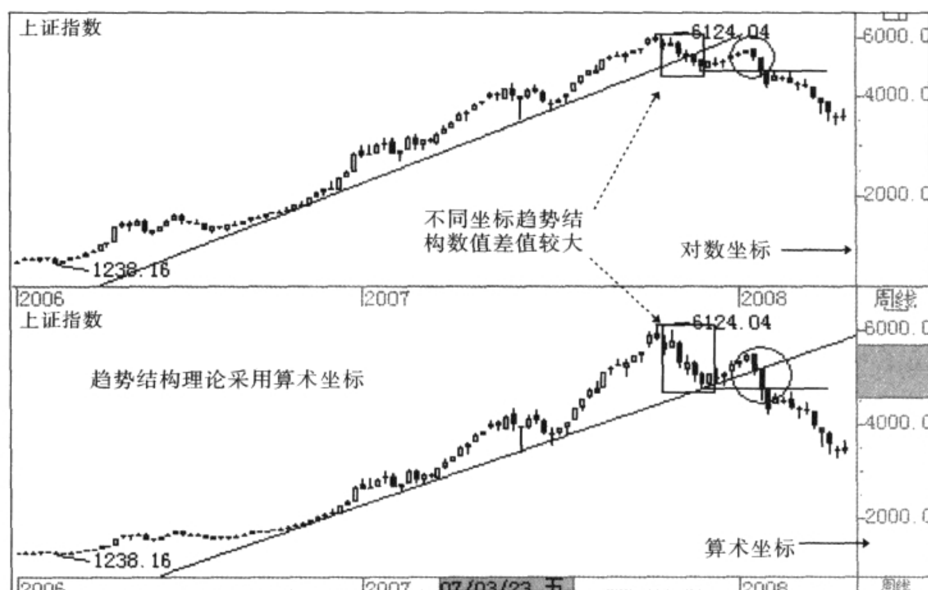


图 1－4－6

（四） 实战技术工具

趋势结构理论独特的理论体系不仅表现在实战技术规则的构建方面，也表现在对实战技术工具的选用方面。其实，技术工具是技术理论的产物，是技术理论实际应用的具体手段之一。“简单实用”是趋势结构理论对实战技术工具的选用原则，也是趋势结构理论简约化技术风格的体现。

根据实战技术规则的需要，趋势结构理论的工具主要选用五种技术工具，分别是：结构 K 线、时空矩形、水平线、趋势线、趋势通道。

后四种技术工具来源于传统的画线工具，但由于趋势结构理论技术规则具有独特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低，10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性，进而将这种传统型工具赋予了不同的技术内涵和使用规则。

需要说明的是，上述五种最常见的画线工具在 KOO 证券平台等绝大多数证券系统中都是标准的画线工具配置。

1. 结构 K 线

结构 K 线来源并等同于“趋线交易实战技法”中的趋线 K 线（相关技术原理与公式详见“趋线交易实战技法”）。

结构 K 线的技术功能及要点主要包括以下三个方面（图 1－4－7）：

（1）结构 K 线提供了趋势结构的拐点确定功能。

拐点就是价格波动所形成的突出点，是趋势结构最重要、最基本的技术要素。虽然传统的 K 线也可以通过目测方式确立拐点，但如果趋势处于弱势震荡状态，拐点的噪声不仅较多，而且不易识别。目测方式最大的缺陷就是主观性较强，而结构 K 线拐点则是用精确量化的方式，通过均线进行有效的噪声过滤，使拐点的确认精确化，更加直观方便。尤其重要的是，结构 K 线拐点可以用指标公式进行描述，方便盘中预警位的设置。

（2）结构 K 线清晰地体现并界定了趋势结构的状态。

结构 K 线的拐点及多空波段的定义勾画出清楚的趋势结构图，使得趋势的结构清晰而分明，为趋势形态结构的分析提供了直观的分析决策的趋势图。

（3）结构 K 线方便了趋势结构的测定与分析。

趋势结构理论通常用时空矩形定义趋势的平衡测定。结构 K 线使得趋势的平衡测定拥有了较好的技术基准。

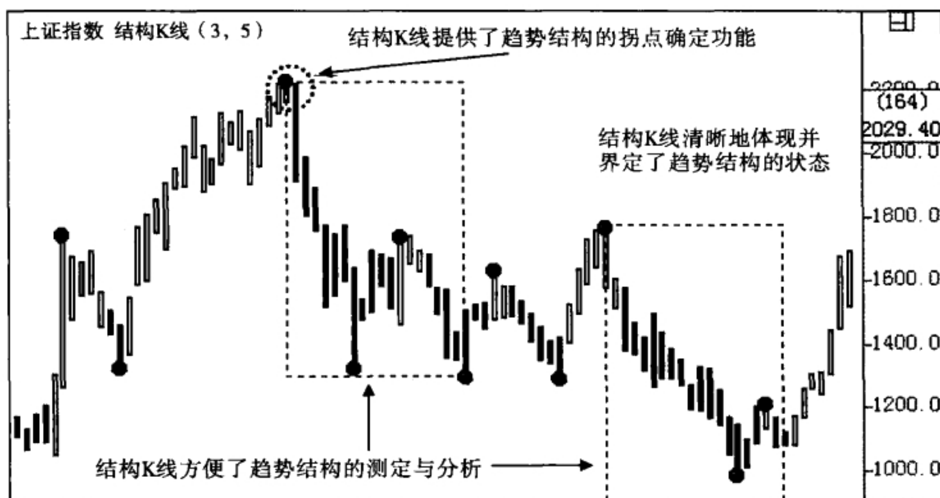


图 1－4－7

2. 时空矩形

时空矩形也称为平衡矩形或矩形，是一个四角垂直的四方形。其画法是选用矩形画

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线工具，在走势图中选用两个对角为定位点。

矩形的横坐标表明了矩形区域价格的运行时间，纵坐标表明了矩形区域价格的运行幅度。由于矩形工具集中反映了趋势运行的时间和空间的概念，故称为时空矩形。

时空矩形也可以通过对选项的设定，在图中自动标注矩形区域时间周期和价格幅度的相关数值。

时空矩形主要用于不同的趋势结构的平衡状况的比较（图 1-4-8）。通常首先选用一个波段结构作为平衡矩形，再将该矩形复制到要分析、预测的波段，进行平衡结构的比对。必须指出的是，平衡矩形主要用于均衡节奏平衡状态的分析，而对于非均衡节奏平衡状态的分析，时空矩形并不适用。平衡矩形是趋势结构理论最主要的结构分析工具。

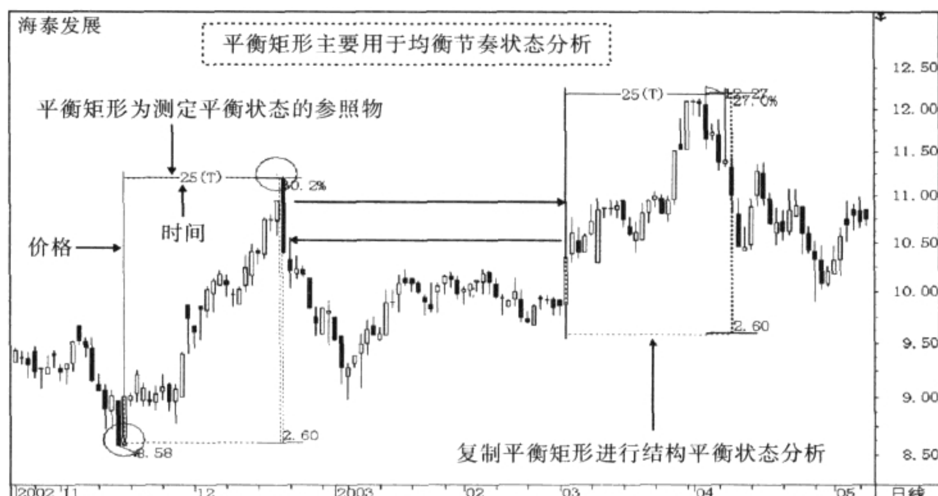


图 1-4-8

3. 水平线

平衡法则认为市场结构存在着两个方向上的平衡：横向市场平衡和纵向市场平衡。横向市场平衡是市场在水平方向上获得的市场平衡状态，由水平方向的市场平衡基点构成。必须指出，横向市场平衡的水平方向是一个绝对的方向选择，即先前的顶与底的水平延伸线构成当前横向市场的平衡点（图 1-4-9）。

横向平衡基点构成了市场水平方向的平衡区域，表明了趋势运行水平区域的平衡。同时，先前市场的平衡基点就是趋势运动的目标点、支撑点和阻力点。水平线是市场平衡基点在水平方向上的连线。其画法是选择水平线画线工具，在图上选择相应的平衡基点（顶部或底部拐点），系统自动生成沿着平衡基点水平方向的水平线。

水平线是研究趋势结构中支撑和阻挡的必备工具，同时对于突破技术等方面的市场研究都有着重要的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

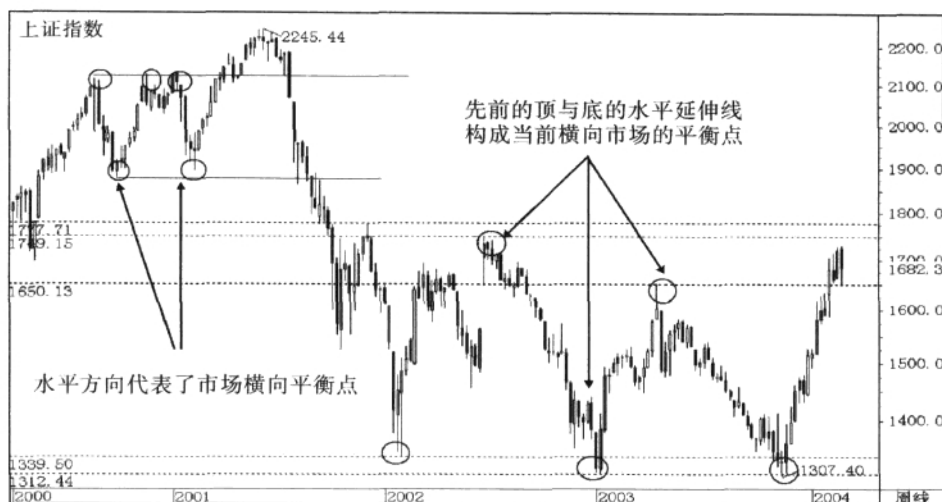


图 1-4-9

4. 趋势线

趋势线就是趋势方向上的两个同类平衡基点之间的连线。根据趋势方向的不同，趋势线可分为上升趋势线和下降趋势线。

（1）上升趋势线。

选择上升波段的顶部或底部作为定位点，上升趋势线可分为上升顶部趋势线和上升底部趋势线（图 1-4-10）。

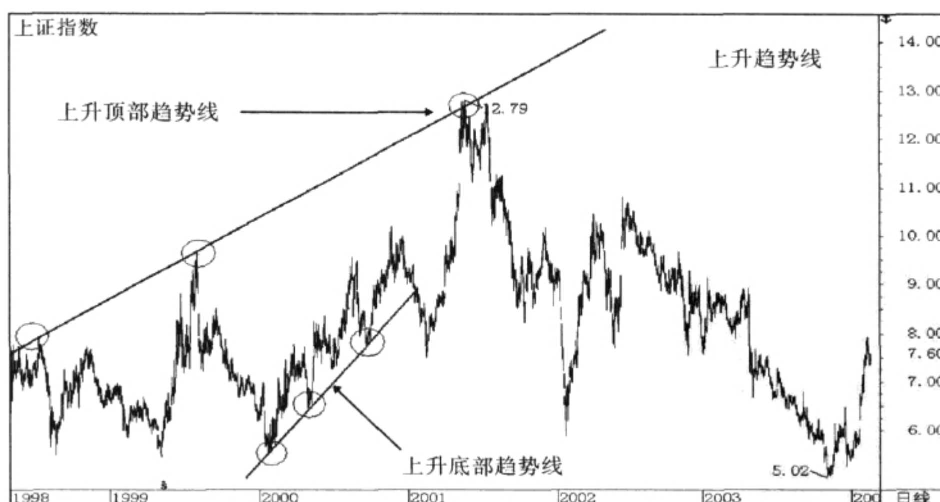


图 1-4-10

①上升底部趋势线。选择两个上升趋势波段的底部拐点作为定位点，便构成了一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升底部趋势线。上升底部趋势线通常用来确定上升波段的平衡状态、回调目标位、同级上升波段的有效性和多头的反转基点。

②上升顶部趋势线。选择两个上升趋势波段的顶部拐点作为定位点，便构成了一个上升顶部趋势线。上升顶部趋势线通常用来确定上升目标位。

（2）下降趋势线。

选择下降波段的顶部或底部作为定位点，下降趋势线可分为下降顶部趋势线和下降底部趋势线（图 1－4－11）。

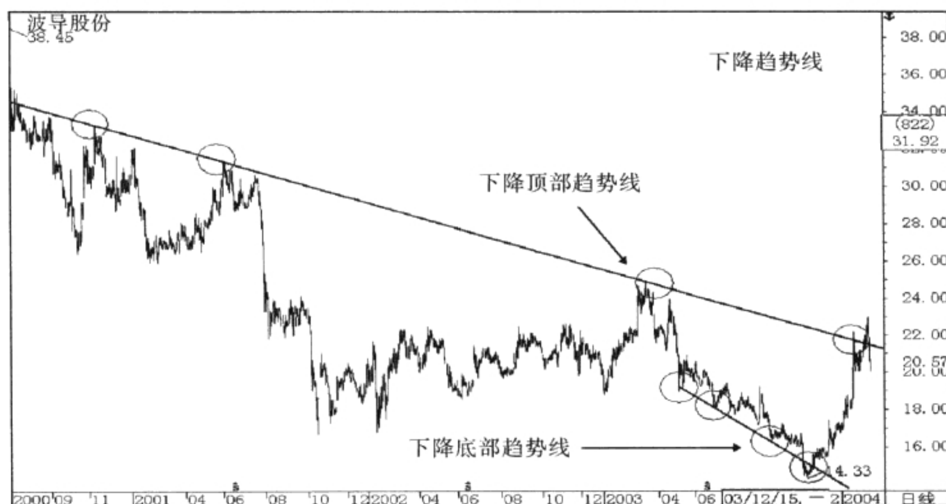


图 1－4－11

①下降顶部趋势线。选择两个下降趋势波段的顶部拐点作为定位点，便构成了一个下降顶部趋势线。下降顶部趋势线通常用来确定下降波段的平衡状态、反弹目标位、同级下降波段的有效性和空头的反转基点。

②下降底部趋势线。选择两个下降趋势波段的底部拐点作为定位点，便构成了一个下降底部趋势线。下降底部趋势线通常用来确定下跌目标位。

5. 趋势通道

趋势通道是趋势线延伸型分析工具，它是利用趋势线原理，构建一条与基准趋势线平行的价格通道。根据基准趋势线的种类不同，趋势通道可分为上升通道和下降通道（图 1－4－12）。

（1）上升通道。

上升通道就是与上升底部趋势线形成的平行通道，其画法是：选择上升通道画线工具，在图中选择两个上升趋势波段的底部拐点作为定位点，便构成了一个上升通道。上升通道中的底部通道线称为上升通道下轨，或称基准轨道；顶部通道线称为上升通道上轨，或称辅助轨道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升通道下轨具备上升底部趋势线的所有功能；上轨则是用于分析价格在上升通道平衡区域内的目标点，主要用于测定趋势上升过程中的平衡状态。

（2）下降通道。

下降通道就是与下降顶部趋势线形成的平行通道，其画法是：选择下降通道画线工具，在图中选择两个下降趋势波段的顶部拐点作为定位点，便构成了一个下降通道。下降通道中的顶部通道线称为下降通道上轨，或称基准轨道；底部通道线称为下降通道下轨，或称辅助轨道。

下降通道上轨具有下降顶部趋势线的所有功能；下轨则是用于分析价格在下降通道平衡区域内的目标点，主要用于测定趋势下降过程中的平衡状态。

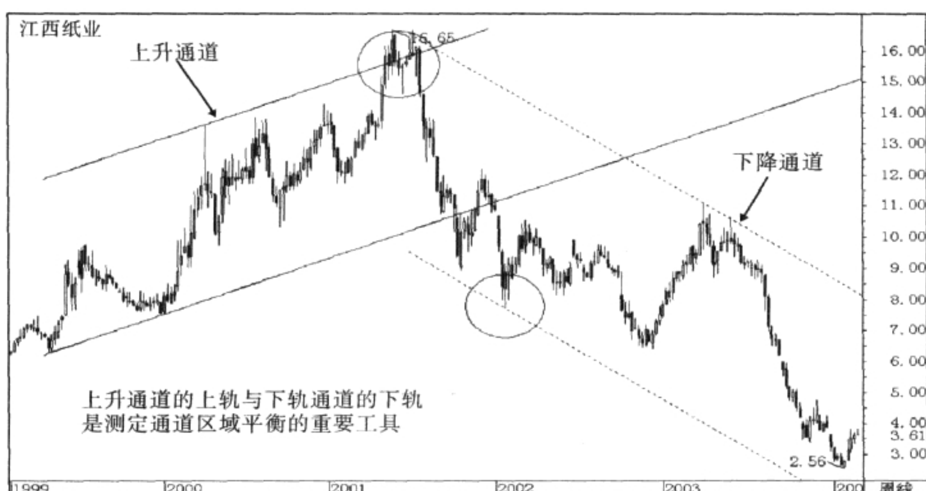


图 1－4－12

必须指出，时空矩形主要用于趋势均衡节奏中趋势平衡状态的测定，趋势线和趋势通道主要用于非均衡节奏中趋势平衡状态的测定，水平线则主要用于横向平衡状态的测定。在趋势结构的实战分析中，上述五种工具往往相互配合，综合进行应用分析。

二、平衡规则实战精要

（一）平衡规则概要

平衡规则是用于测定和确定趋势平衡状态的技术规则。该规则运用平衡法则及相关市场原理，通过趋势运动过程中所呈现出的不同的平衡状态，确定价格行为的发生、发展和变化。

平衡规则主要来源于市场平衡法则、趋势惯性定律、趋势均衡定律、趋势相邻定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律、趋势重演定律、时间周期定律。根据趋势运行节奏的均衡状况，平衡规则分为均衡节奏平衡规则和非均衡节奏平衡规则两种类型。

必须指出，有效区分和把握市场平衡状态的均衡节奏与非均衡节奏是平衡法则的难点与关键点。

趋势平衡均衡状态分析的技术要点如下：

（1）趋势平衡的均衡状态具有重复性。

当趋势运行的历史表现为均衡节奏运行状态时，通常这种均衡节奏会重复出现；当均衡节奏的历史表现为非均衡节奏运行状态时，通常这种非均衡节奏会重复出现。

（2）趋势平衡的均衡状态具有延续性。

无论是均衡节奏还是非均衡节奏，一旦波段趋势的运行表现为特定的均衡状态，这种均衡状态就将在未来的趋势运行中延续，并表现为时间或者价格上的平衡（图 1－4－13）。

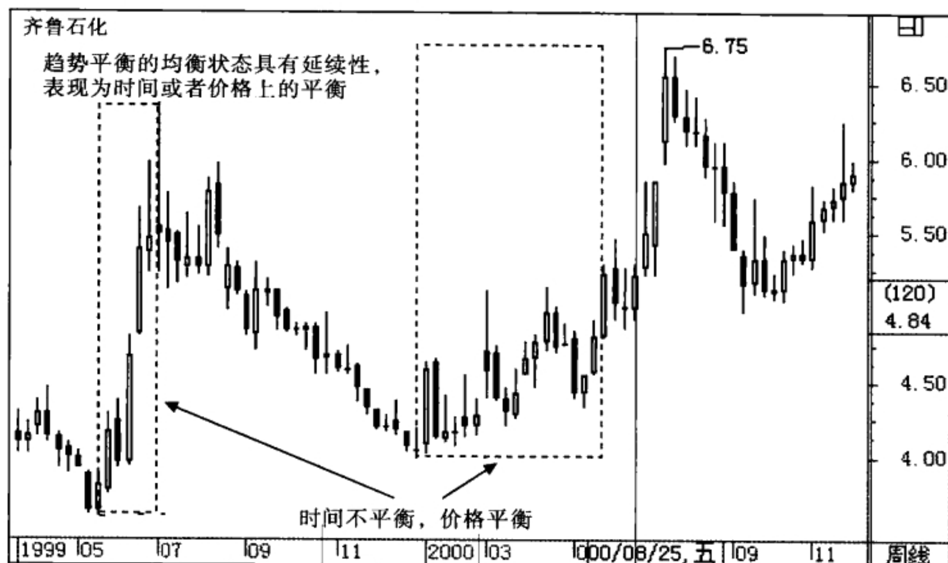


图 1－4－13

（3）趋势均衡节奏是理想的平衡状态，通常只会重复一次。

趋势运行过程中所表现出来的时间与价格的平衡，是一种理想的平衡状态，但这种理想的平衡状态不可能无限地重复下去，通常只有一次相似性较高的重复。尤其在新的趋势开始之初，这种理想平衡状态重复的概率较大。这也是趋势相邻定律的充分体现。

（4）非均衡平衡确定方法与均衡平衡确定方法同中有异。

均衡节奏平衡主要利用时空矩形进行确定，而非均衡节奏平衡主要利用趋势线和趋势通道来确定。非均衡节奏平衡的测定方法同样适用于均衡节奏的测定，但均衡节奏的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测定方法却不适用于非均衡节奏平衡的测定。非均衡节奏的测定方法没有均衡节奏的测定方法精确、有效。

（5）均衡节奏平衡与非均衡节奏平衡常常相互转换。

趋势运行的均衡节奏平衡常常转换为非均衡节奏的平衡，非均衡节奏的平衡也常常转换为均衡节奏的平衡。这种转换通常会在一个完整的区间内进行，而不会呈现出毫无规则的趋势运动。

（6）同步进行均衡节奏与非均衡节奏平衡状态的测定。

趋势所呈现的均衡节奏和非均衡节奏的平衡是客观的市场行为。如果该行为尚未发生，必须对趋势的均衡节奏与非均衡节奏的平衡状态实施同步跟踪，并按照时间优先的原则，对两者的平衡态势进行综合确定。这也是趋势结构理论反应式技术原则的要义所在（图1－4－14）。

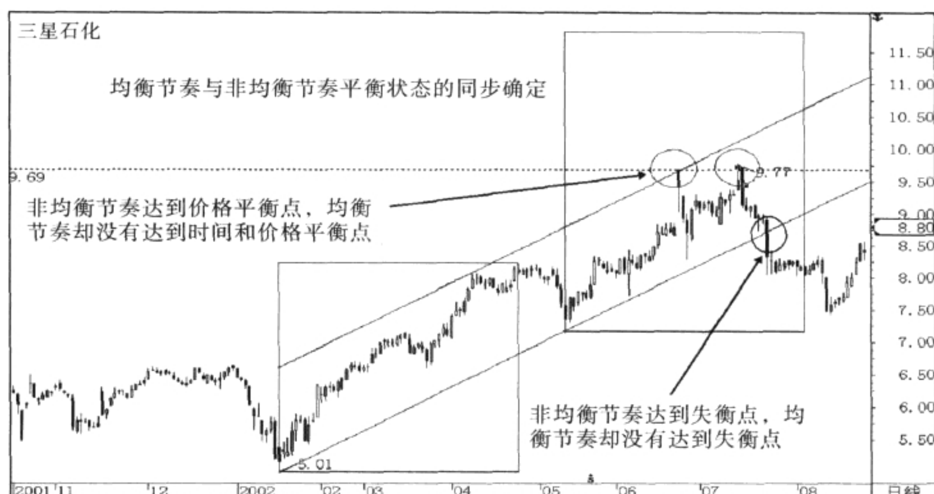


图1－4－14

（二）均衡平衡规则

均衡节奏的平衡表现为趋势保持恒定的匀速运行状态，趋势运行的均衡节奏表现为：当前市场涨跌的时间和价格幅度与先前市场涨跌的时间和价格幅度相同或相似。在时间价格的表现形式方面，均衡节奏的平衡具体表现为：

（1）当前的上涨时间、幅度等于先前的上涨时间、幅度。

（2）当前的下跌时间、幅度等于先前的下跌时间、幅度。

1. 均衡规则要点

均衡平衡规则用于对两个或两个以上趋势结构进行对比分析，以确定当前趋势结构的平衡状态。其中，先前的趋势结构为平衡分析的参照物，后一个趋势结构为平衡分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的测定物。平衡规则有四个细化的技术规则：

（1）同类规则。

同类规则的技术要点包括（图1－4－15）：

①运用上一个相同类别的波段确定当前所求波段的时间和价格平衡。

②将同一趋势结构中的推进波与推进波、调整波与调整波相比较。

③同类比较有两个方面：时间比较，即用先前同类波段的运行时间与当前同类波段的运行时间相比较；价格比较，即用先前同类波段的运行价格幅度与当前同类波段的价格幅度相比较。

④市场将在同类的趋势结构中寻求时间或空间的平衡。当同类平衡对比波段在时间或价格上表现为不平衡状态时，趋势结构处于非平衡状态，意味着趋势将以新的节奏运行（或变速或转势）。

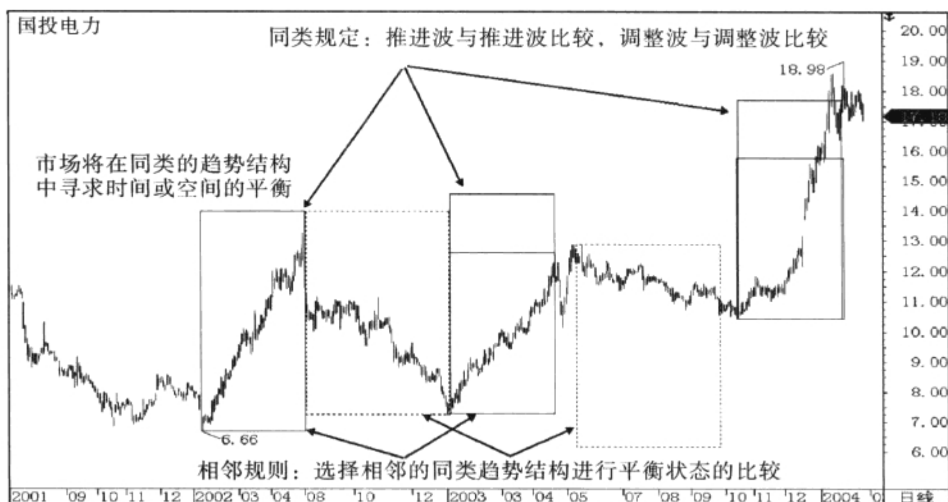


图1－4－15

（2）相邻规则。

相邻性规则的技术要点包括（图1－4－15）：

①选择相邻的同类趋势结构进行平衡状态的比较。

②相邻的同类结构对当前趋势结构的预测意义最大，相邻趋势结构是平衡的第一基准点。

③趋势总是首先从相邻的同类趋势结构中寻找平衡，然后才能进行其他趋势结构的平衡比较。因此，相邻结构是未来趋势平衡测定的必经过程。

④市场将在相邻的趋势结构中寻求时间或空间的平衡。

⑤当相邻的趋势结构表现为时间或空间上的不平衡时，趋势的运行将面临两种状态：平衡状态的结束和非平衡状态的发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑥以非均衡节奏平衡的测定方法跟踪趋势的运行是极为必要的，它使得当趋势按照非均衡节奏平衡状态运行时，我们对趋势的跟踪仍然控制在有效的范围内，并动态地确定趋势平衡状态是延续还是将改变。

（3）对应规则。

对应规则的技术要点包括（图1－4－16）：

①原平衡对比结构被突破后，应扩大类比级别，寻求更大的同类结构的平衡对应。

②如果原类比的趋势结构的平衡被打破，意味着原平衡比较波段失效，趋势将在更大的趋势结构中寻求新的平衡。

③无论新的平衡结构是否能够实现，原趋势平衡状态被打破后，应着手更大一级类比平衡结构的测定。

④更大的对应波段，应采用分级递增步骤予以确定，即确定比原参照物的同类结构大一级的波段；如果新的类比波段再次被突破，应确定更大一级的同类波段进行平衡对比。

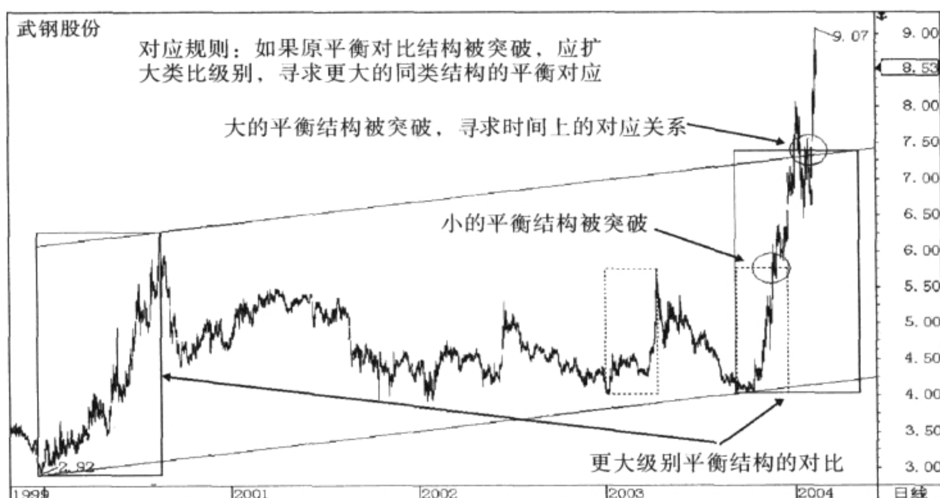


图1－4－16

（4）比照规则。

比照规则的技术要点包括（图1－4－17）：

①均衡节奏的趋势运动不仅表现在时间和价格结果上的相邻性，而且还表现在运动过程的相似性。

②当前波段与对应波段进行结构和状态比照，应该具有一致性和相似性，否则极可能发生运行节奏上的变化（或加速或减速）。

比照性仅具有参考价值。比如先前多头调整波用了7个周期达到价格目标，而当前的多头调整波用了1个周期便达到先前的50%，虽然没有达到调整波的平衡目标，但其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.net

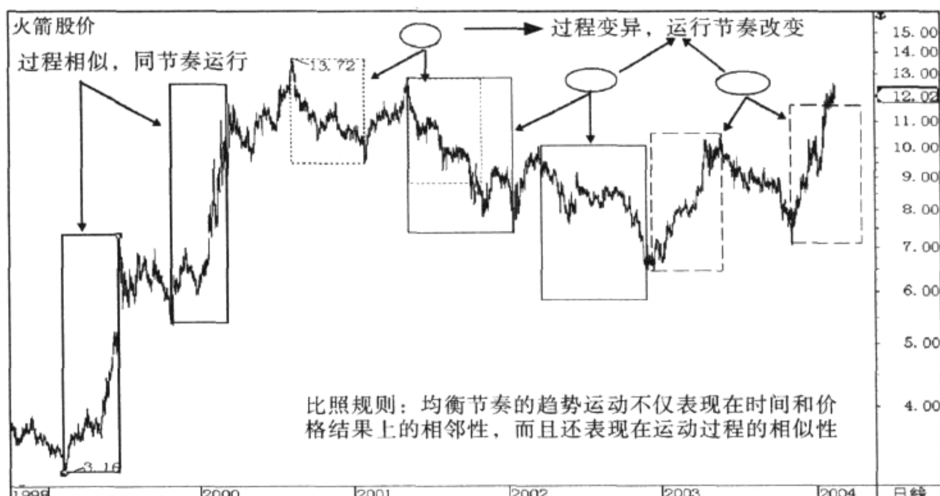


图 1－4－17

调整速度预示着其调整的幅度极可能超过先前的多头调整波。这就要求在达到平衡之前，就要进行相关的交易决策，而不是机械地等待达到平衡基准点后才采取行动。

2. 均衡规则精解

在平衡法则中，时间和价格平衡具有同等重要的地位。均衡平衡规则将时间和价格设定为相同或相似的平衡状态，从而推演出均衡规则的两种实战技术：以均衡节奏平衡作为预期和以均衡节奏失衡作为预期。

（1）以均衡节奏平衡作为预期。

以均衡节奏平衡作为预期，就是当趋势朝着平衡测定的方向运行时，我们可以用先前同类趋势结构波段的时间和价格对新的波段产生预期（图 1－4－18）。

以均衡节奏平衡作为预期的技术要点包括以下几个方面：

①当新的市场趋势被有效确定，在该趋势调整结束后即可进场，并以先前的同类波段作为未来趋势运行时间和价格幅度的预期。

②预期的内容是：未来趋势的运行将在时间周期和价格幅度方面与先前同类波段相同。

③新的趋势开始之初，以均衡节奏平衡作为预期的可靠性较大；趋势运行的末期这种预期的可靠性较弱。

④以均衡节奏平衡预期进场仅仅是进场的理由，并不代表未来的事实，必须对趋势运行的平衡状态进行跟踪，以防未来市场的事实与预期相背离的情况出现。

（2）以均衡节奏失衡作为预期（图 1－4－19）。

以均衡节奏失衡作为预期，就是当前趋势与类比的波段出现不平衡状态，从而产生对失衡状态以后趋势运动的预期。当未来市场与原先的平衡预期形成相背离的状态时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

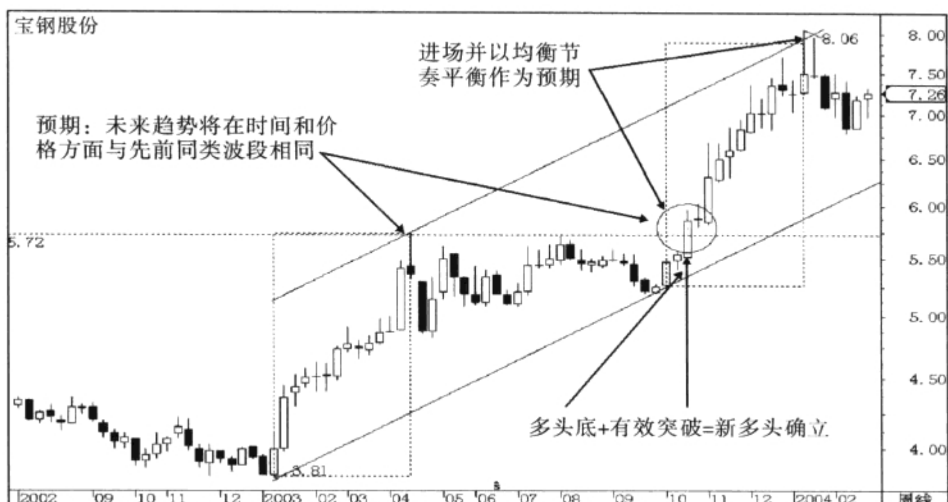


图 1－4－18

便是趋势出现失衡状态，具体表现为当前趋势的时间周期、价格幅度与平衡参照物不相一致。

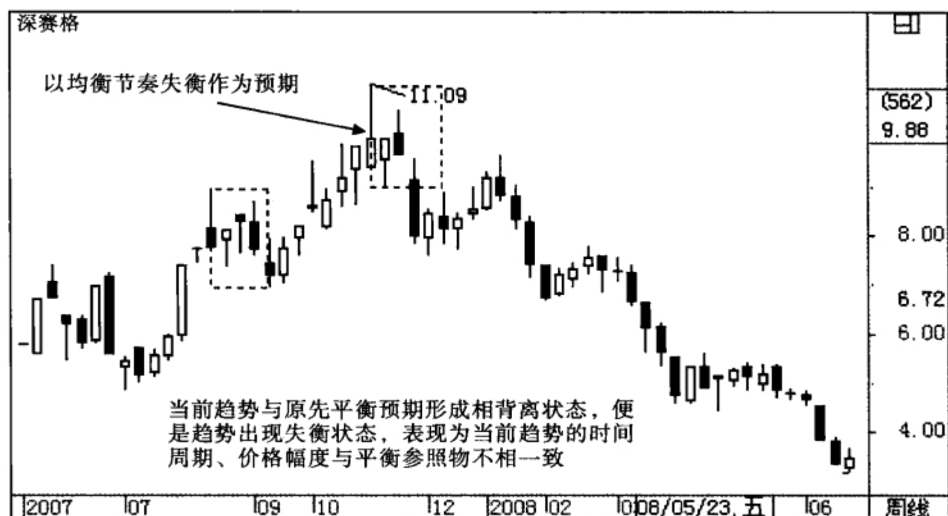


图 1－4－19

市场的非平衡状态表明趋势原有的速度已改变，这种改变有两种表现方式：趋势加速和趋势减速。趋势加速是原趋势延续的强烈信号，趋势减速则是原趋势反转的重要征兆。

必须指出，对均衡节奏的时间和价格平衡状态的确定，必须以时间平衡为基准，然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后才确定价格平衡。这种逻辑次序对于均衡节奏的失衡确定是重要的原则。这与“趋势等于单位时间内的价格运行的速度”的内在逻辑性相一致。

均衡节奏的失衡状态包括两种类型：时间失衡和价格失衡。

◆时间失衡

时间失衡表示当前时间小于平衡时间，当前价格大于或等于平衡价格。

时间失衡战法之一

时间失衡是趋势加速的强烈信号，趋势将沿着加速的方向继续运行，应采用对应规则确定更大一级同类平衡的对应波段，进行新的平衡目标的预期。

该规则的技术要点表现在以下几个方面：

①当前时间＜平衡时间，当前价格≥平衡价格。

②当前价格达到平衡价格所用的时间越短，趋势运行的速度越快，趋势的延续性越强。

③在时间失衡之前，趋势的加速性往往已经显示出来。如果这种加速体现的时间较早，同向交易即可适量进场。

④前期顶部或底部重要的阻力位或支撑位是时间失衡的技术关口。对技术关口的有效突破是观察和把握时间失衡后趋势运行的重要之处。

⑤如果时间失衡即将发生或已经发生，应及时确定更大一级同类平衡对应波段，进行新的平衡目标的测定和预期。

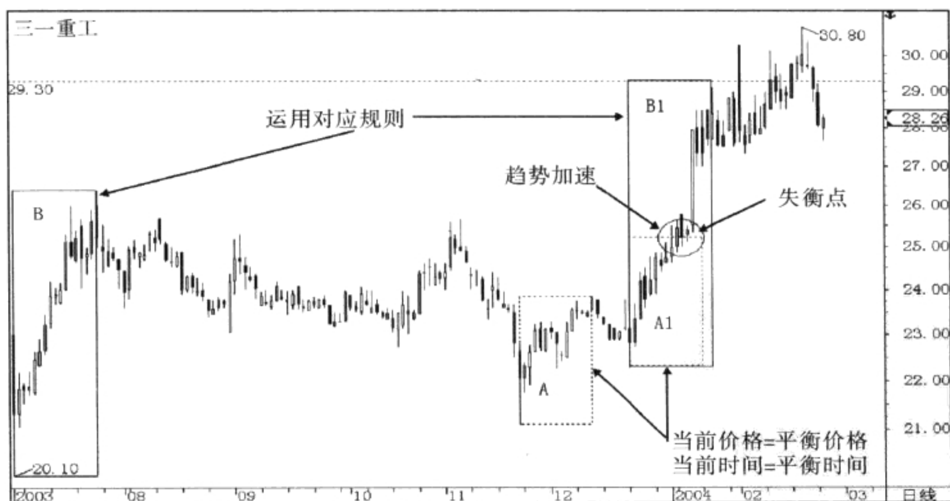


图 1－4－20

三一重工（600031）走势图（图 1－4－20）显示：该股在 2003 年 11 月末展开了一轮多头行情，回调整理后再次上攻，形成时空矩形 A 及 A1。2004 年年初，该股价格突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破 A1 矩形，但时间却小于 A，显示了明显的加速状态。此时，应在其更大的同类多头波段中确定新的平衡矩形，故确定 B 和 B1，结果显示该股在 B1 中的时间与价格的表现几乎与 B 平衡矩形相同。

时间失衡战法之二

时间失衡，其后的趋势运动将在该平衡时间的剩余时间内完成价格运动。

该规则的技术要点表现在以下几个方面：

①剩余时间 = 平衡时间 - 失衡时间。

②价格的运行幅度以剩余时间为单位，当剩余时间完成后，价格便结束同向的趋势运行。

③时间失衡后，可以剩余时间为基准进行价格预期。

④必须同步运用对应规则，以有效地确定价格的平衡目标。

深科技（000021）走势图（图 1-4-21）显示：该股在底部震荡后，迅速突破前期高点，形成一个时间失衡的突破。A 平衡矩形的平衡时间为 16 个交易日，而 A1 中的失衡时间为 6 个交易日，剩余时间为 10 个交易日。此后价格进行了同向多头运行，完成余下的 10 个交易日后形成多头反转。

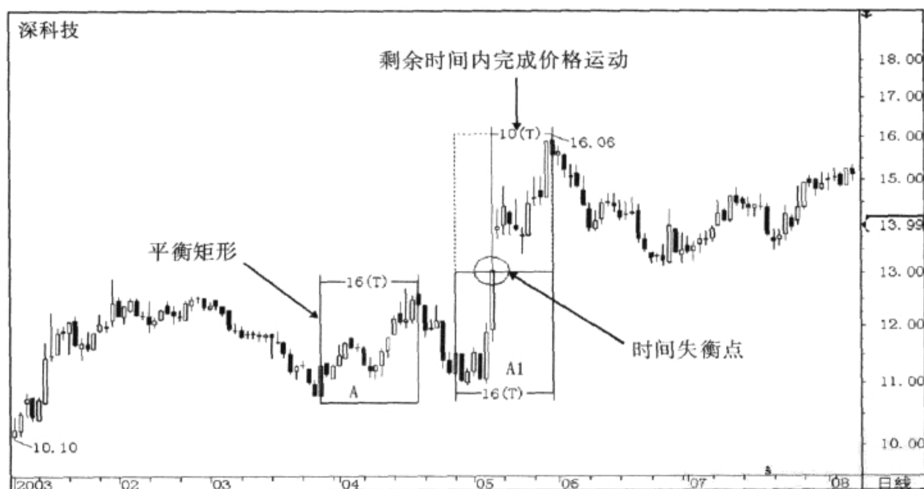


图 1-4-21

时间失衡战法之三

时间失衡，价格并没有迅速沿着趋势方向运行，而是在原平衡矩形中停滞不前，直至时间超越平衡，出现减速运动。

该规则的技术要点表现在以下几个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①时间失衡，趋势没有延续，而是出现停顿现象，是趋势反转的重要信号，符合趋势停顿定律。

②当前价格的运行时间越过了平衡时间，意味着平衡时间已经完结，是时间超越平衡的表现，从而进一步确定了反转的可能性。

③当时间超越平衡时，在时间失衡点进场的投资者应止损或减仓。

④必须结合波段规则进行趋势结构的整体研判。

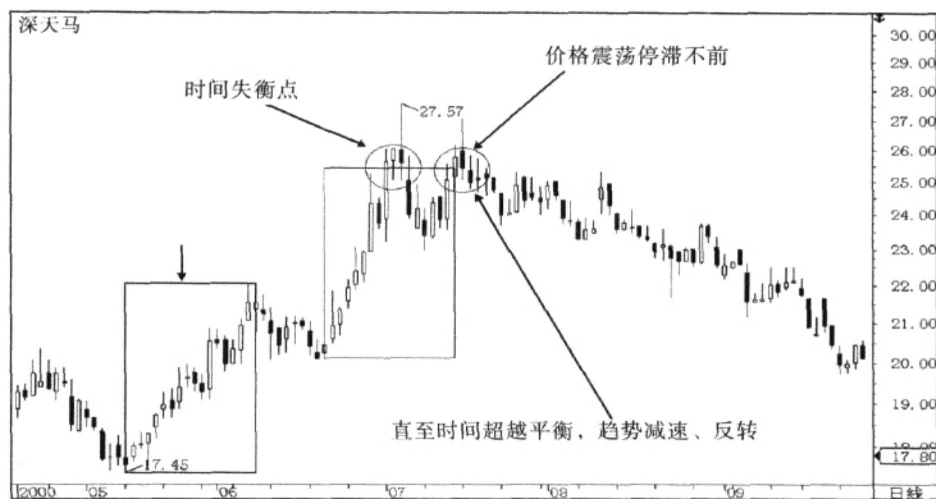


图 1－4－22

深天马（000050）走势图（图 1－4－22）显示：该股迅速突破前期高点，并完成一个时间失衡的突破。价格却在时间失衡点附近停滞不前，进行震荡整理，并完成了剩余时间的价格运动。这是该股在平衡矩形内时间超越平衡的表现，随即该股出现了多头反转的走势。

◆价格失衡

价格失衡表示当前时间等于平衡时间，当前价格小于平衡价格。

价格失衡战法之一

价格失衡是趋势减速的征兆，如果出现反向形态，意味着趋势的逆转。该规则的技术要点表现在以下几个方面：

①当前时间＝平衡时间，当前价格＜平衡价格。

②减速并非反转，必须有确定的反向形态产生才能确定反转。

③用多空规则及趋势跟踪技术对价格失衡后的趋势运动进行跟踪。

④如果价格失衡后出现反向形态，其反转确立的可能性较大。

⑤用双波规则对调整波进行跟踪，用波段规则对波段结构进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

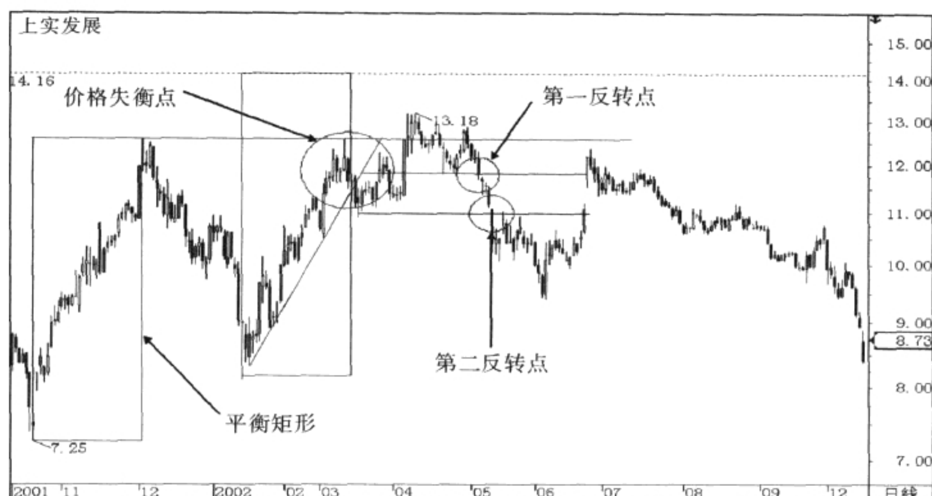


图 1－4－23

上实发展（600748）的走势图（图 1－4－23）显示：该股当前的平衡矩形价格的运动在前期高点受阻回落，同时当前时间已经达到了平衡时间，而价格却小于平衡价格，处于价格失衡状态。随后，该股进行震荡整理，形成了反转形态，使得价格失衡减速后的趋势运动反转确立。此后，该股进入长期的空头趋势的运行。

价格失衡战法之二

价格失衡，趋势减速运行。如果趋势并没有出现反向形态，并延续原趋势，意味着原趋势行情将延续。

该规则的技术要点表现在以下几个方面：

①当前时间＝平衡时间，当前价格＜平衡价格。

②原测定的平衡矩形并非当前波段的平衡参照物，必须重新确定一个更大的同类波段，并以此波段进行目标平衡的测定。

③当时间超越平衡，而价格没有达到平衡时，意味着反转。然而，此时价格并没有反转，说明“该跌未跌，不跌必涨；该涨未涨，不涨必跌”的市场法则。

④必须运用相关规则对当前波段进行趋势跟踪分析，确定该波段的反转形态有没有发生。

宝钢股份（600019）的走势图（图 1－4－24）显示：该股在 2003 年 1 月末展开了一轮多头行情。运用平衡规则确定平衡矩形 A 及 A1，当时间超越 A1 时，价格并没有达到平衡价格。结果该股并没有反转，而是继续呈现多头上攻态势，并最终达到了 A 的平衡价格。此种情形说明，平衡矩形 A 对于该股该波段的趋势平衡测定无效，也表明“该跌未跌，不跌必涨”的市场法则。该股后期多头的出色表现恰恰证明了这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

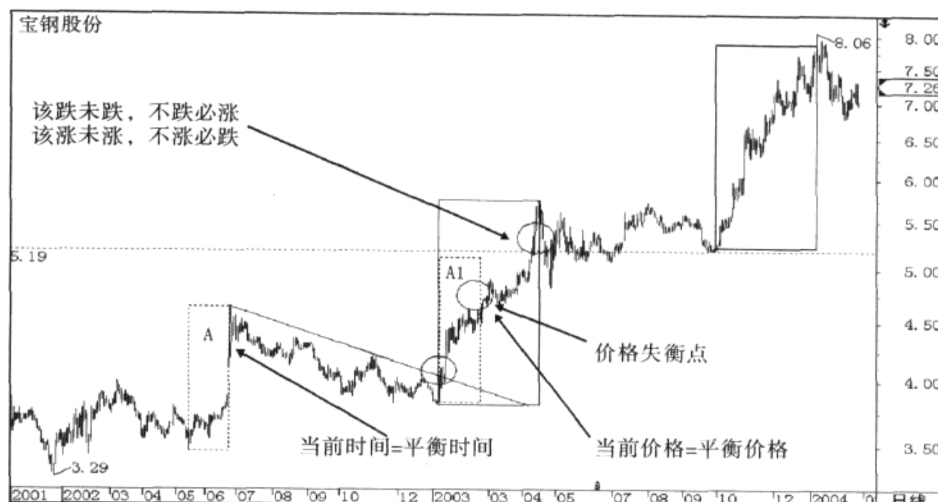


图 1－4－24

3. 平衡定位点

平衡定位点就是平衡矩形的起始定位点，也是测定目标平衡的起算点。平衡定位点对于准确地测定平衡状态非常重要，如果平衡定位点确定错误或偏差较大，将导致平衡分析的失误或精度较差。江恩的名言“只要有一个正确的起点，就会有一个正确的结果”，正是说明了这个道理。

作为平衡结构分析中重要的操作技术，平衡定位点的技术要点如下：

（1）任何一种价格运行结果都是趋势结构必然的表现形式。

这主要表现在任何一个突然的价格涨跌现象（可称为毛刺价格）都是趋势结构的必然结果（除非错误数据），而不是偶然现象。这就要求在确定平衡基点时必须考虑相关的毛刺价格（图 1－4－25）。

必须指出，对于趋势运行中毛刺价格所创造的极限价要进行特别处理。

①时间平衡的起算点应以该波段实际发生反转点而不是毛刺价格所创造的极限价为时间平衡的起算点。

②价格平衡应充分考虑到毛刺价格所创造的极限高低点。

（2）不能苛求精确的平衡基点，一定要留有余量，但余量要适度。

测定的当前平衡基点不可能与先前基点保持 100% 的精确匹配，它是一个近似值，要对目标测定基点留有余量。余量要适度，否则会失去意义。

（3）起始平衡的起算点规则是：运用多空 K 线确定起始点。当价格达到平衡目标后，运用出现的反转 K 线，并以反转时的高点或低点作为平衡的起算点。

（4）对于经过整理后形成的反转拐点，平衡起算点有两种确认方法：

①以实际开始的反转点为平衡起算点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

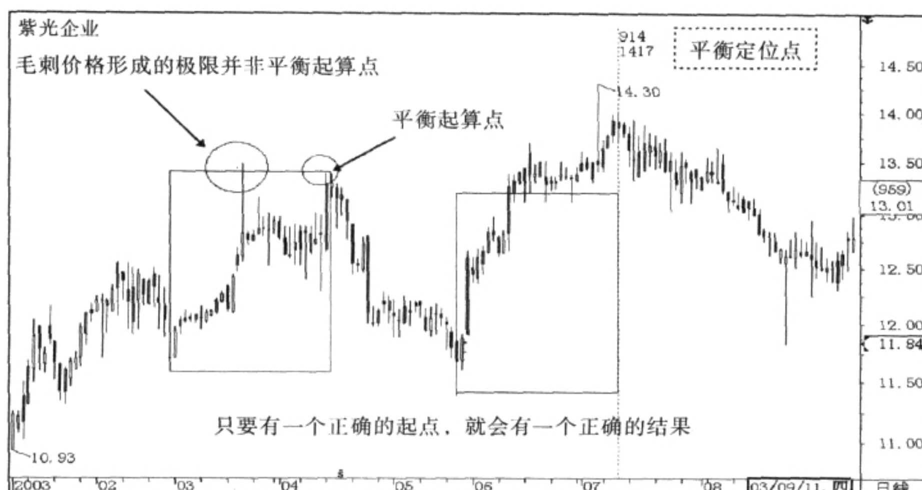


图 1－4－25

②以整理的中间位置为平衡起算点。

（5）趋势平衡起算点的确定以保守性为原则，即在可选择的多个起算点中以最安全的那个作为上限。

（三）非均衡平衡规则

非均衡节奏的平衡表现为趋势保持恒定的匀速运行状态。趋势运行的非均衡节奏表现为：当前市场涨跌时间和价格幅度与先前市场涨跌时间和价格幅度并不相同。在时间价格的表现形式方面，非均衡节奏的平衡具体表现为：

（1）当前的上涨时间、幅度不等于先前的上涨时间、幅度。

（2）当前的下跌时间、幅度不等于先前的下跌时间、幅度。

（3）当前非均衡节奏的趋势沿着趋势线作匀速的运行。

（4）当前非均衡节奏的趋势沿着趋势通道作匀速的运行。

作为趋势平衡的重要形式，均衡节奏平衡与非均衡节奏平衡的最大区别表现在：前者的趋势运行节奏保持相似性和一致性，而后者的趋势运行节奏具有较大的差异性，这种差异性使得我们无法运用平衡矩形对后者进行平衡时间和价格的分析和预期。

使用趋势线和趋势通道是确定、分析和把握非均衡节奏平衡状态的有效方法，并能有效地、预见性地确定趋势的均衡节奏平衡和非均衡节奏平衡。只有这样，才能有的放矢地采用不同的结构分析方法，进行均衡节奏平衡和非均衡节奏平衡的趋势跟踪。

非均衡节奏平衡状态的确定是趋势结构分析的难点和重点，因为市场往往在更多的时候表现为非均衡节奏平衡状态。在毫无预兆地遭遇非均衡节奏的趋势时，采用均衡节奏的平衡矩形分析方法显然无所适从。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.com

需要说明的是，非均衡趋势即使表现出节奏上的不一致性，但这种非均衡状态也只是相对的。我们总能在趋势的整体结构中有效地确定非均衡趋势结构在时间或空间上的平衡点，并使非均衡节奏的趋势运行体现出均衡节奏的平衡特性。非均衡节奏趋势的复杂性有着多种表现形式，这里仅就非均衡状态的技术要点作一些简要的描述和说明。

非均衡节奏趋势通常由下列因素构成（图 1－4－26）：

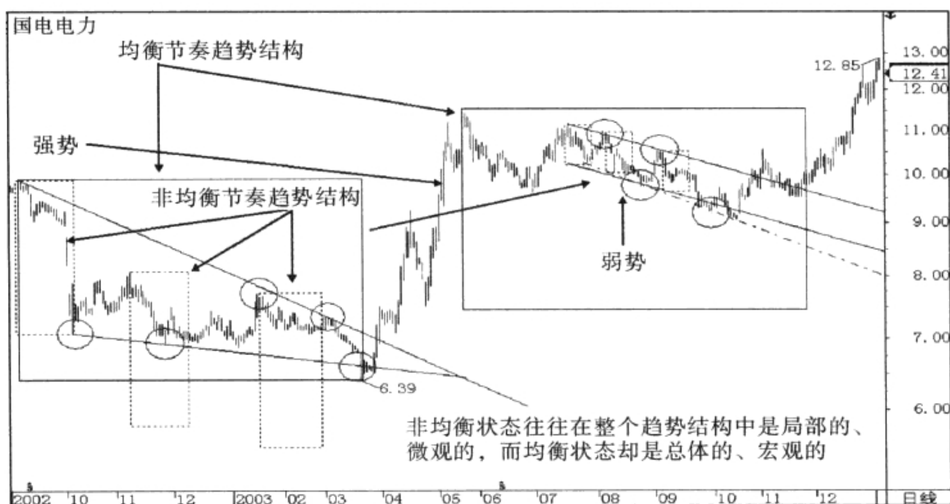


图 1－4－26

（1）非均衡节奏通常表现为弱势趋势运行状态。

趋势的非均衡节奏与均衡节奏的重要成因之一就是趋势的强弱程度。强势趋势状态下通常会表现为均衡节奏的趋势运行，而在弱势趋势状态下通常会表现为非均衡节奏的趋势运行，如同在一个弱势的震荡整理行情中，价格通常表现为节奏性较差的波动。在趋势行情的发展过程中，趋势的减速或调整也会表现出非均衡节奏的运行状态。

（2）非均衡状态是趋势的历史重演。

如果趋势运行的历史表现为非均衡节奏运行状态，通常这种非均衡节奏会在未来的趋势发展变化中重复出现。

（3）非均衡状态具有延续性。

一旦波段趋势的运行表现为非均衡节奏状态，这种非均衡节奏状态将在未来的趋势运行中延续。

（4）非均衡状态往往在整个趋势结构中是局部的、微观的，而均衡状态却是总体的、宏观的。

非均衡平衡规则是对均衡节奏趋势结构进行分析，以确定当前非均衡趋势结构的平衡状态。其主要有三个方面的技术规则：

（1）趋势线规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线不仅是趋势跟踪的有效工具，也是测定非均衡节奏平衡状态的必要工具。

趋势线规则的技术要点包括（图 1－4－27）：

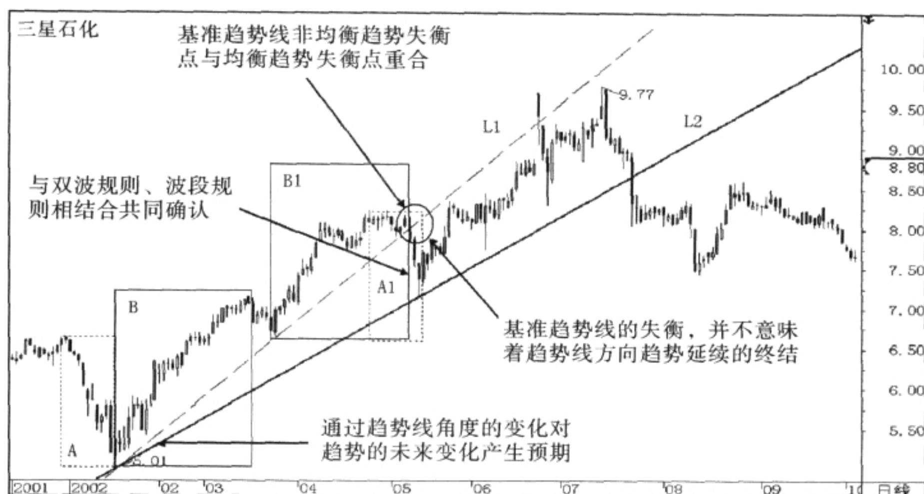


图 1－4－27

①以基准趋势线作为非均衡趋势的测定工具。

在上升趋势中，用上升底部趋势线；在下降趋势中，用下降顶部趋势线。

②基准趋势线角度的变化是趋势变速的重要表现形式，可以通过观察趋势线角度的变化，对趋势的未来变化产生预期。

③如果价格突破基准趋势线，表明沿趋势线方向的趋势运行出现失衡状态，但并不意味着趋势线方向趋势延续的终结。

④趋势线对非均衡平衡状态的测定必须与双波规则、波段规则相结合进行共同确认。

（2）趋势通道规则。

趋势通道是趋势线延伸型分析工具，它是利用趋势线原理，构建一条与基准趋势线平行的价格通道。

趋势通道规则的技术要点包括（图 1－4－28）：

①趋势的平衡状态在趋势通道内得到维持并确认。

如果趋势沿着价格通道运行，趋势便处于平衡状态。如果价格突破通道上轨或下轨，趋势便处于失衡状态。

②通道的基准轨道与基准趋势线具有相同的属性，适用相同的技术规则。

③价格突破通道的辅助轨道是趋势加速的信号，价格突破基准通道是趋势减速的信号。

④在趋势通道中对非均衡平衡状态进行测定时，必须与双波法则与波段法则相结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

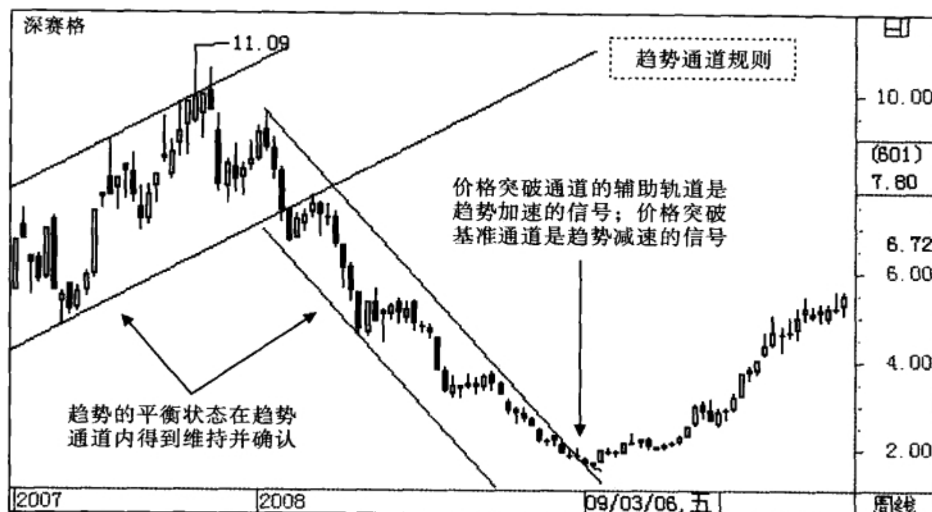


图 1-4-28

合，对失衡点进行综合确认。

（3）非均衡优先规则。

非均衡优先规则的技术要点包括：

①采用均衡和非均衡的分析方法同步测定趋势的平衡状态。

未来的市场行为只能预期而不能确定，均衡或非均衡都有可能发生。我们只能通过相关的技术原则和市场原理，对趋势发生、发展和变化的平衡状态作出可能性的判断，对实际的市场行为仍不能确定。因此，对未来的趋势测定必须同步采用均衡或非均衡的分析方法。

②以均衡分析方法为主，以非均衡分析方法为辅。

趋势结构分析中，首先对未来趋势产生均衡节奏的预期，并采用均衡平衡的分析方法（平衡矩形）对趋势进行跟踪分析。当原始的平衡矩形失效后，应调用所有的平衡规则进行分析；当均衡平衡的分析方法失效后，可初步确定趋势处于非均衡状态，即可采用非均衡平衡的分析方法（趋势线和趋势通道）。两种分析方法虽然有先后的顺序，但几乎是同步完成的。

③以时间优先原则确定非均衡状态和相关的分析方法。

无论是均衡平衡的分析方法还是非均衡平衡的分析方法，当价格的实际运行使得其中一种分析方法无法启动（失效），而另一种分析方法成立（生效）时，应以成立（生效）的分析方法作为均衡或非均衡状态的确定原则。

（四）平衡规则演绎

我们将通过深赤湾（000022）的趋势结构分析，展示均衡和非均衡平衡状态的结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析方法（图 1－4－29）。

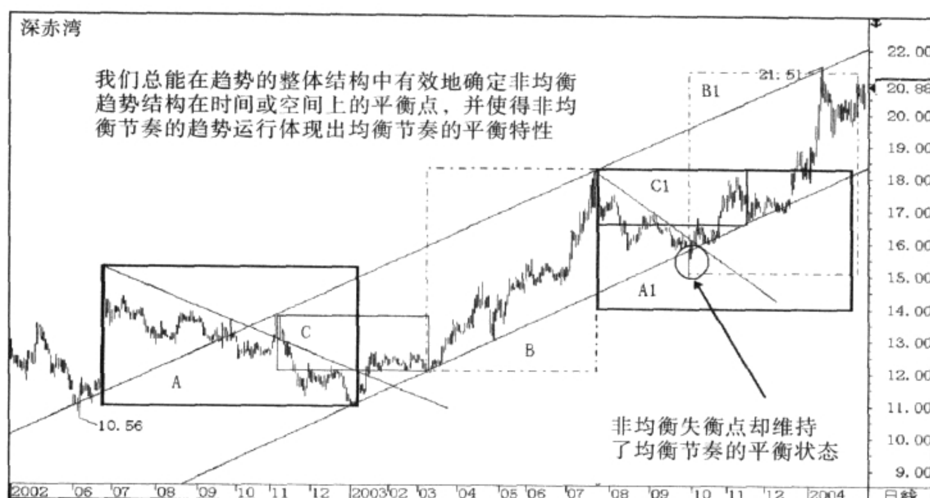


图 1－4－29

（1）局部的、微观的非均衡平衡状态，整体的、宏观的均衡平衡状态。

在平衡矩形 A 和 A1 等相关的调整和减速波段中，该股的回调波段呈现一种弱势趋势状态，显示出趋势的非均衡节奏；价格在调整波段呈现出不规则的波动状态。同时，在总体的趋势结构中，趋势却显示了均衡节奏的平衡状态，即 A 与 A1 的时间平衡，C 与 C1 的时间平衡，B 与 B1 的价格平衡。

（2）非均衡平衡的失衡并不意味着整体趋势结构的失衡。

在 A1 的价格运动区域，价格跌破了上升趋势线，表现出非均衡趋势的失衡状态，但运用双波法则对两个调整波进行比对，结果显示：当前非均衡状态的平衡并没有超越矩形 A 的调整幅度，显示了该趋势的有效性。当调整的时间达到 C 与 C1 的平衡时，该股再度上攻，延续着原趋势的运行。

（3）非均衡节奏平衡与均衡节奏平衡的高度重合。

当均衡节奏平衡状态与非均衡节奏的平衡状态相一致时，是对趋势方向的平衡状态强有力的确认。图中显示：价格在 B 与 B1 的平衡矩形中实现了平衡，同时，在均衡节奏的价格平衡处同步形成上升通道上轨的平衡。此外，价格平衡处也与上升顶部趋势线处于高度的平衡状态。

需要指出的是，图中的非均衡与均衡平衡状态的高度一致，也是周期共振的重要表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、顶底规则实战精要

（一）顶底规则概要

顶底规则主要是用于测定和确定多空结构状态的技术规则。该规则运用平衡法则和多空结构定律，通过趋势结构形态的顶部和底部的特征及关系的变化，确定多空趋势的发生、发展和变化，并以此对未来的趋势运行产生预期。

在多空结构定律中，我们完整地描述了多空趋势结构的形态特征。这些多空形态是确定多空趋势结构的唯一标准，也是把握多空趋势运行的重要方法。在趋势运行的过程中所呈现的形态特征，一旦符合多空结构标准，意味着该方向的趋势成立。这正是顶底技术规则重要的理论依据。

根据多空结构定律，顶底概念的命名及相关概念描述规则如下：

（1）多头顶底概念描述。

①多头底：当前的底高于先前的底。

②多头顶：当前的顶高于先前的顶。

③强势多头底：当前的底高于先前的底，并且高于先前的顶。

④弱势多头底：当前的底高于先前的底，但低于先前的顶。

（2）空头顶底概念描述。

①空头底：当前的底低于先前的底。

②空头顶：当前的顶低于先前的顶。

③强势空头顶：当前的顶低于先前的顶，并且低于先前的底。

④弱势空头顶：当前的顶低于先前的顶，但高于先前的底。

（3）水平顶底概念描述。

①水平顶：当前的顶与先前的顶相等或相似。

②水平底：当前的底与先前的底相等或相似。

必须指出，顶底形态及相关描述是最基本的概念，但对于顶底规则的应用乃至趋势结构的分析都是很重要的（图 1－4－30）。

此外还需要注意的是：顶底规则是趋势结构理论技术体系重要的组成部分，具有很强的独立性，但在进行趋势结构分析时，不能孤立地运用该规则完成所有的结构分析，必须与其他技术规则有机地结合起来进行综合分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

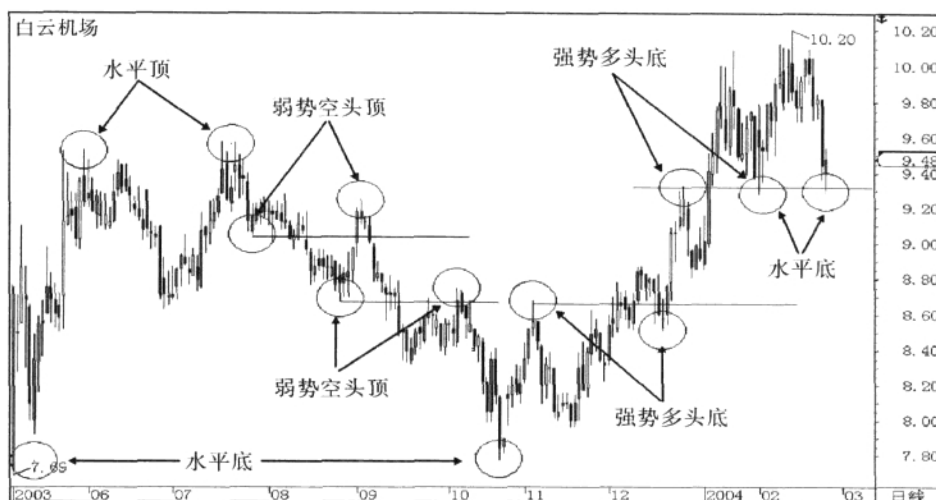


图 1－4－30

（二） 顶底规则战法

顶底规则战法之一

1. 战法描述

多头看底，顶为辅；空头看顶，底为辅。

2. 战法解析

（1）该战法是最核心和最基本的顶底规则，指导着其他规则的应用。

（2）在多头趋势结构中，应以多头底作为多头趋势是否成立的第一信号和依据。当多头底成立时，意味着多头趋势已展开（图 1－4－31）。

（3）在多头趋势结构中，应以多头顶作为多头趋势是否延续的重要信号和依据。当多头顶成立时，即可初步确定多头趋势将延续；而当多头顶不能成立时，即意味着多头将发生转势。

（4）在空头趋势结构中，应以空头顶作为空头趋势是否成立的第一信号和依据。当空头顶成立时，意味着空头趋势已展开。

（5）在空头趋势结构中，应以空头底作为空头趋势是否延续的重要信号和依据。当空头底成立时，即可初步确定空头趋势将延续；而当空头底不能成立时，即意味着空头将发生转势。

（6）顶底形态成立的特征是：形成一个明显的反向的波段拐点或转势点。

（7）必须结合平衡规则、波段规则等技术规则对多空趋势结构进行综合研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1－4－31

顶底规则战法之二

1. 战法描述

多空顶底具有对应性，一旦这种对应性不成立，即意味着将转势。

2. 战法解析

多空顶底对应关系的信号特征表现为（图 1－4－32）：

图 1－4－32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）多头顶对应多头底是多头延续的信号，对应水平底是多头反转的警示信号，对应空头底是反转信号。

（2）多头底对应多头顶是多头延续的信号，对应水平顶是多头反转的警示信号，对应空头顶是反转信号。

（3）空头底对应空头顶是空头延续的信号，对应水平顶是空头反转的警示信号，对应多头顶是反转信号。

（4）空头顶对应空头底是空头延续的信号，对应水平底是空头反转的警示信号，对应多头底是反转信号。

（5）水平顶对应水平底是水平趋势延续的信号，对应空头底是向空头突破的信号，对应多头底是向多头运行的警示信号。

（6）水平底对应水平顶是水平趋势延续的信号，对应多头顶是向多头突破的信号，对应空头顶是向空头运行的警示信号。

多空顶底对应预期态势表现为：

（1）多头底对应多头顶、多头顶对应多头底是多头趋势结构标准形态，一旦这种对应关系被打破，即意味着多头转势将发生。

（2）空头顶对应空头底、空头底对应空头顶是空头趋势结构的标准形态，一旦这种对应关系被打破，即意味着空头转势将发生。

（3）多头底对应空头顶是多转空的信号，意味着趋势运行将会形成一个空头底或者水平底。

（4）多头顶对应空头顶是多转空的信号，意味着趋势运行将会形成一个空头顶或者水平顶。

（5）空头顶对应多头底是空转多的信号，意味着趋势运行将会形成一个多头顶或者水平顶。

（6）空头底对应多头底是空转多的信号，意味着趋势运行将会形成一个多头底或者水平底。

顶底规则战法之三

1. 战法描述

在趋势行情之初，多空顶底对应性较强；在趋势行情之末，多空顶底对应性较弱。

2. 战法解析

（1）本战法是趋势变速定律和趋势惯性定律的表现形式。

（2）新的趋势启动之初，趋势惯性较强，延续性较好，多头趋势结构得到了较有力的维持，因此，趋势的顶底的对应性较强。

（3）在趋势末期，趋势运行的力度减弱，呈现出减速的状态，原趋势结构的维持力较弱，将会因减速而导致趋势结构的变形。因此，趋势末期，多空顶底的对应性较弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）趋势之初，一旦形成趋势方向的顶或底，即可产生一个对应的顶或底的预期，因为趋势之初的趋势结构的对应性较强。

（5）趋势之末，虽然趋势结构仍产生一个对应的顶或底，但对下一个对应的顶与底的成立不可抱有太大的预期，因为一旦这种顶底的对应性被破坏，即意味着转势将发生（图 1-4-33）。

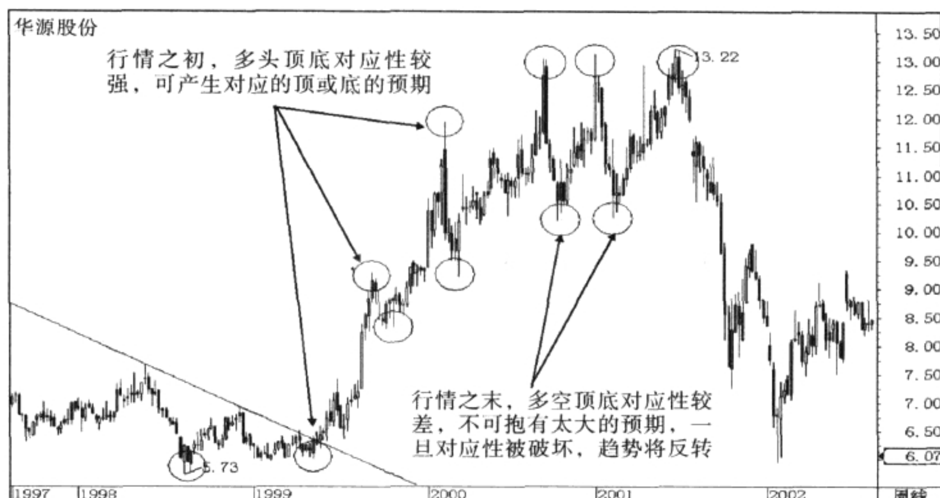


图 1-4-33

顶底规则战法之四

1. 战法描述

整理行情中的顶底形态呈现出不规则的顶底关系，应运用支撑阻挡及相关的技术规则进行大的周期结构的综合分析和研判。

2. 战法解析

（1）整理行情的标准形态由水平底和水平顶构成，但事实上，趋势的整理形态往往表现出不规则的顶底关系（图 1-4-34）。

（2）整理趋势中的不规则的顶底关系常常产生平衡陷阱，即真假突破使得未来的趋势运行扑朔迷离，不适合顶底规则的使用。

（3）当趋势处于整理形态时，应从大的周期结构中分析市场的走势，并有效地确定当前的整理形态在大的周期结构中的技术位置。

（4）面对无趋势行情，支撑与阻挡技术规则不失为明智的技术选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

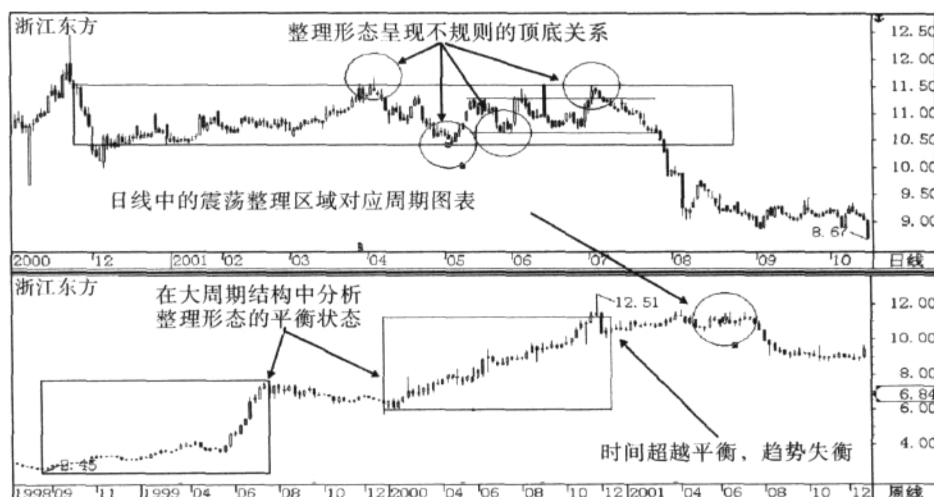


图1－4－34

四、双波规则实战精要

（一）双波规则概要

1. 双波规则引论

双波平衡规则主要是通过推进波与调整波的变动状态，测定当前趋势平衡状态，并以此确定价格行为的发生、发展和变化。推进波与调整波简称双波。

双波规则主要来源于市场平衡法则、趋势均衡定律、趋势相邻定律、多空结构定律、时间周期定律。

趋势保持延续性的根本原因是趋势的运行速度保持着均衡或加速状态，一旦趋势减速，即意味着转势将发生。这就要求趋势要保持延续性，就必须处于匀速或加速状态，而不能处于减速状态。这就构成了趋势延续性运行节奏上的表现：

（1）当前的上涨时间、幅度≥先前的上涨时间、幅度。

（2）当前的下跌时间、幅度≤先前的下跌时间、幅度。

将上述表达式转化为趋势延续性的双波表达式：

（1）当前推进波≥先前推进波。

（2）当前调整波≤先前调整波。

如果双波表达式成立，意味着原趋势将延续；而当双波表达式不成立时，则意味着转势将发生。这正是双波规则技术的内核。

必须指出，双波规则是趋势结构理论重要的操作技术之一，是趋势结构理论技术体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系的重要组成部分。

2. 双波概念描述

就市场趋势结构而言，一切趋势形态无不以双波形式表现出来，即趋势运行必然表现为趋势方向上的推进波和调整波（图 1－4－35）。

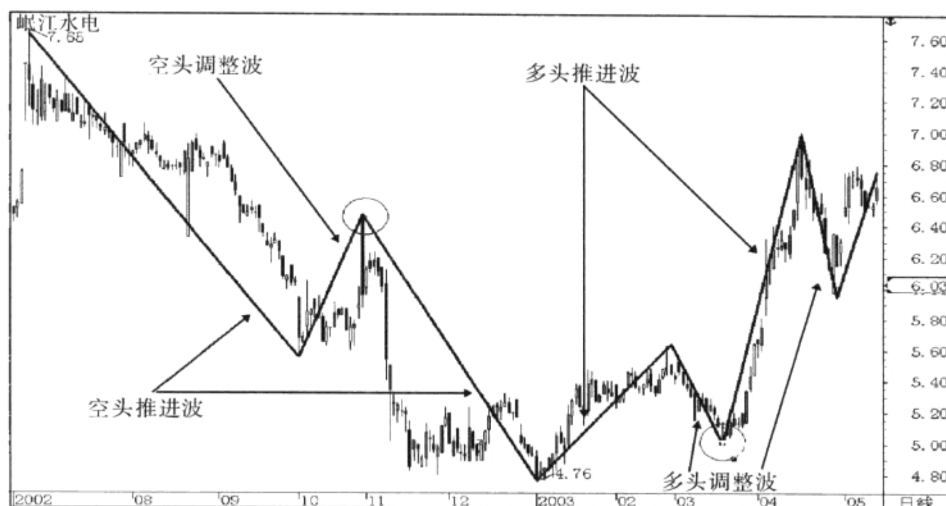


图 1－4－35

（1）推进波就是与趋势运行方向相同的波段运动。根据趋势方向的不同，推进波可分为多头推进波和空头推进波。

①多头推进波就是由下至上的波段运动，其作用是推动多头趋势的运行。

②空头推进波就是由上至下的波段运动，其作用是推动空头趋势的运行。

（2）调整波就是与趋势运行方向相反的波段运动。根据趋势方向的不同，调整波可分为多头调整波与空头调整波。

①多头调整波也称为多头修正波、多头下跌波，就是在多头趋势中由上至下的波段运动，其作用是修正多头推进波。

②空头调整波也称为空头修正波、空头反弹波，就是在空头趋势中由下至上的波段运动，其作用是修正空头推进波。

（3）无趋势结构的上升和下跌可以简称为推进波和调整波，因为无趋势是一种趋势方向不明确的整理形态，无法对双波进行确切的定性。

3. 双波规则要点

双波规则是对两个趋势结构的双波进行平衡对比分析，以确定当前波段的趋势状态。其中，先前的双波为平衡参照物，后一个双波为平衡分析的测定物。

双波规则是平衡规则的派生和推演。依据双波的特性和平衡规则，双波规则有三个细化的技术规则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）优先原则。

优先原则的技术要点包括（图1－4－36）：

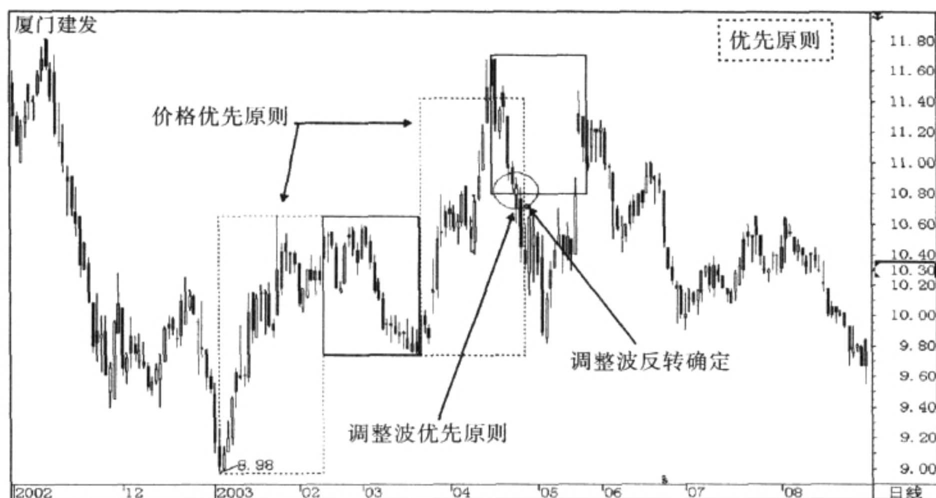


图1－4－36

①在进行双波价格和时间的平衡分析时，遵从价格优先原则。

价格优先原则要求在进行双波平衡对比分析时，应以波段的涨跌幅度作为双波平衡分析的主要依据，而波段的涨跌时间处于次要的地位。这是双波规则的重要原则之一。

②在进行双波平衡分析时，遵从调整波优先的原则。

调整波优先原则就是在对推进波和调整波进行综合分析时，应以调整波的平衡状态作为趋势平衡状态的主要测定依据，而推进波的平衡状态处于次要的地位。这也是多空结构定律和顶底规则“多头看底，顶为辅；空头看顶，底为辅”这一技术内涵的重要体现。

（2）相邻原则。

相邻原则的技术要点包括（图1－4－37）：

①选择相邻的推进波和调整波进行平衡状态的比较。

②相邻的推进波和调整波对当前趋势结构的预测意义最大。

③趋势总是首先从相邻的推进波和调整波中寻找平衡，相邻的推进波或调整波也是未来趋势平衡测定的必经过程。

④市场将在相邻的推进波和调整波中寻求时间或空间上的平衡。

⑤当相邻的推进波与调整波表现为时间或空间上的不平衡时，趋势的运行将发生改变——趋势加速或者趋势减速。

（3）对应原则。

对应原则的技术要点包括（图1－4－38）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.com

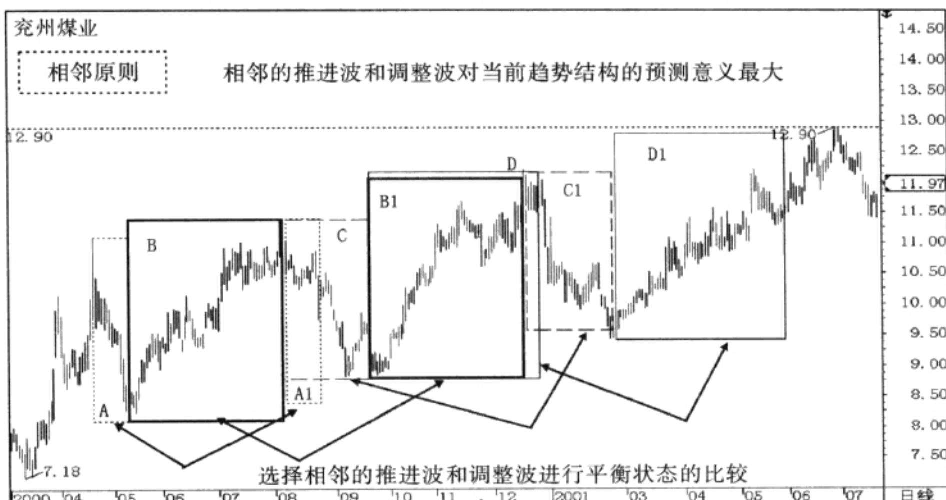


图 1－4－37

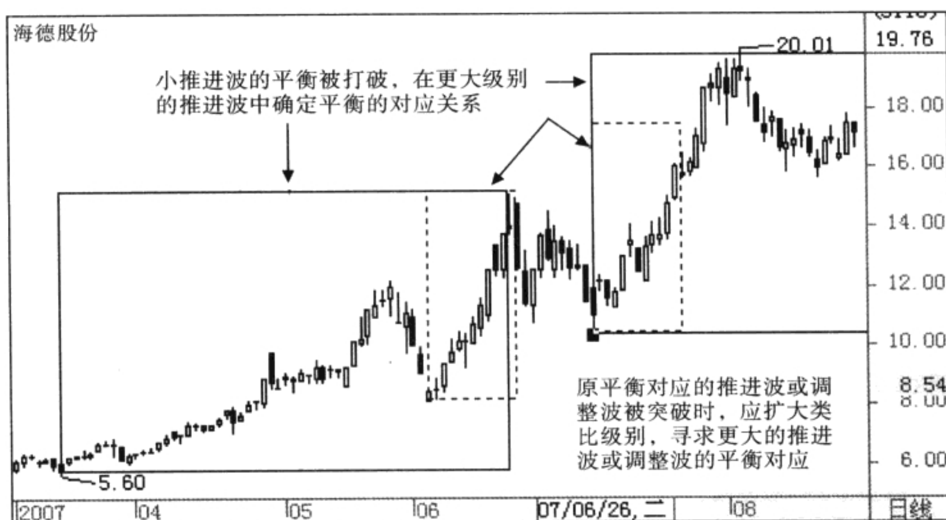


图 1－4－38

①如果原平衡对应的推进波或调整波被突破，应扩大类比级别，寻求更大的推进波或调整波的平衡对应。

②如果原类比的推进波或调整波的平衡被打破，意味着原平衡对应的推进波或调整波失效，趋势将在更大的推进波或调整波中寻求新的平衡。

③无论新的平衡结构能否实现，原推进波或调整波平衡状态被打破后，应着手对更大级别的推进波或调整波进行类比分析和确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④确定更大级别的对应推进波或调整波，应采用分级递增步骤，即确定比原参照的同类结构大一级的推进波或调整波；如果新的推进波或调整波再次被突破，应对更大一级的同类推进波或调整波进行平衡比对。

4. 双波规则推演

双波规则主要用于对均衡节奏趋势运行平衡状态的测定，但双波规则却是趋势运行平衡状态的本质反映，它常常能够深层次地解释市场行为的内在机理。双波规则的这一特性在趋势线中得到了充分的体现。

趋势线体现了趋势方向上的平衡状态，这种平衡状态是通过价格波动与趋势线的关系体现出来的。如果价格回落到趋势线处得到支撑，并再次沿趋势线方向运动，这是趋势方向平衡的反映；如果价格突破趋势线，这是趋势线方向失去平衡的反映。

那么，趋势线为何与价格之间形成这种失衡与平衡的关系呢？它们之间这种关系形成的内在机理是什么呢？

双波规则无疑提供了一个崭新的市场视角，让我们能够在更深的层面上去观察并理解趋势线的平衡原理和特性。

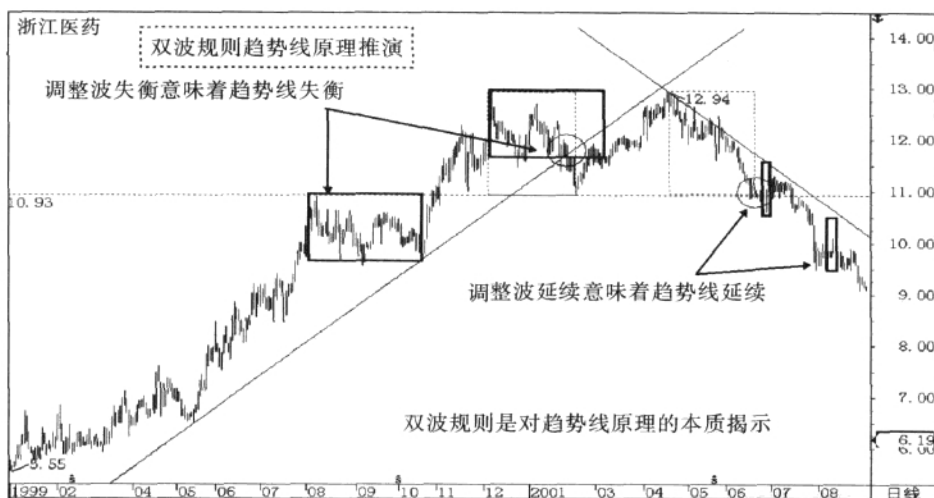


图 1－4－39

图 1－4－39 展示了双波规则与趋势线的平衡状态。在上升趋势中，价格沿着上升趋势线运行，并在高位跌破趋势线，使得趋势处于失衡的状态。与此同时，上升趋势的调整波的平衡状态显示：当价格跌破上升趋势线时，也跌破了多头调整波的平衡矩形。从这个意义上说，调整波的失衡意味着趋势线的失衡。

趋势在多头的顶部形成平顶形态，并跌破顶部调整波的平衡矩形，意味着水平趋势失衡，空头趋势成立。

在下降趋势中，价格经历了两次反弹，并形成了两个空头调整波。图 1－4－39 中显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示：第二个调整波小于第一个调整波，是空头趋势延续的重要表现。与此同时，下降趋势线的延续得到了有力的维持。因此，调整波的延续，意味着趋势线将延续。

（二）双波规则战法

双波规则战法之一

1. 战法描述

推进波弱是波段将转势的警示信号，调整波强则是波段将转势的决定性信号。

2. 战法解析

（1）推进波强（当前推进波大于先前推进波的价格幅度）表示原趋势方向加速运动的力度较大，表明了同向运行的强势；推进波弱（当前推进波小于先前推进波的价格幅度）表示原趋势方向减速运动的力度变小，但并不表示原趋势方向运动的终结，这仅仅是一个警示信号。

（2）反向运动的调整波对于趋势平衡状态具有决定性的意义。因为，在趋势运行的过程中始终存在着同向与反向两种作用力，当反向作用力加大时，意味着反转将发生；而如果反向作用力维持原有的平衡状态，则同向趋势得以延续。

因此，调整波弱（当前调整幅度小于先前调整幅度），则趋势延续；调整波强（当前调整幅度大于先前调整幅度），意味着所对应的平衡波段将反转。

（3）将推进波与调整波进行综合平衡比较，可以提供更加可靠的转势信号。推进波弱、调整波强，则转势确定，趋势将朝着调整波方向运行。

（4）调整波是最重要的转势信号，但并不表示真正意义上的反转趋势成立，必须结合顶底法则确定。

图 1－4－40 展示了宝钢股份（600019）推进波与调整波对趋势运行的影响。图中显示，该股形成多头趋势后，当前的推进波比先前的推进波的价格幅度大，显示了该股多头强势的特征，表明该股处于加速状况。这种多头强势在推进波平衡对比中的表现只能作为趋势延续的参考信号。

图中显示，该股完成一轮推进波后展开了多头调整。调整开始之初，该股发生了价格迅速下跌的现象，但这种快速的调整并没有跌破调整波的平衡矩形，表明该平衡矩形的有效性。随后该股在平衡矩形中形成多头趋势结构，与先前的调整波相比，总体上调整的时间较长，调整的幅度较小，显示了当前的调整属于趋势延续的调整。结果表明，该股完成一个强势调整后，便展开了一轮凌厉的多头攻势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
低网购方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

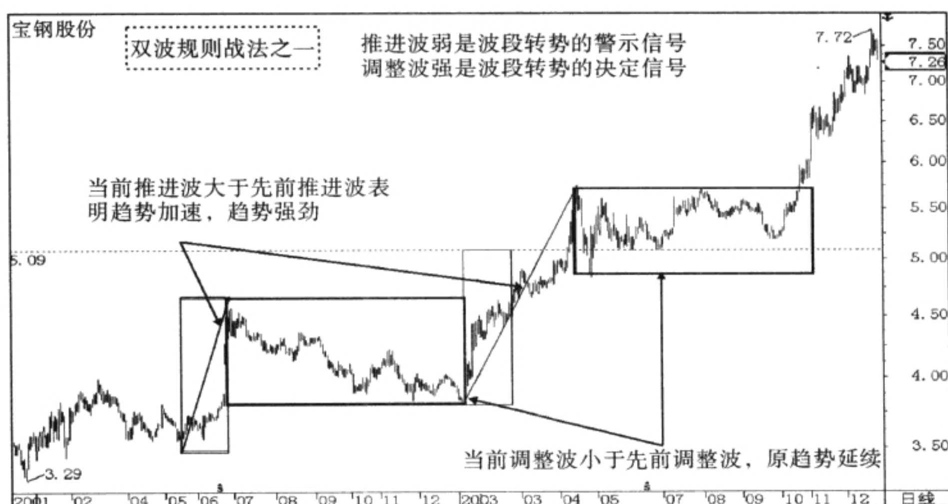


图 1－4－40

双波规则战法之二

1. 战法描述

推进波价格失衡是趋势反转的信号，调整波价格失衡是趋势延续的信号。

2. 战法解析

（1）推进波价格失衡表现为当前时间等于平衡时间，当前价格推进幅度小于平衡价格，表明趋势推进速度在减速。

（2）推进波价格失衡属于平衡规则价格失衡的范畴，是趋势反转的信号，适用于平衡规则的相关技术规定。

（3）调整波价格失衡表现为当前时间等于平衡时间，当前价格调整幅度小于平衡价格，表明趋势调整在减速，属于弱势调整波，表明了趋势的延续性。

图 1－4－41 展示了上海机场（600009）调整波的失衡状态。图中显示：该股的当前调整时间超越了平衡时间，而调整幅度却小于平衡价格，表明趋势的多头趋势性较强。结果表明，该股在弱势调整后便展开了新一轮的多头趋势运行，使得多头趋势的延续性得到了充分的体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

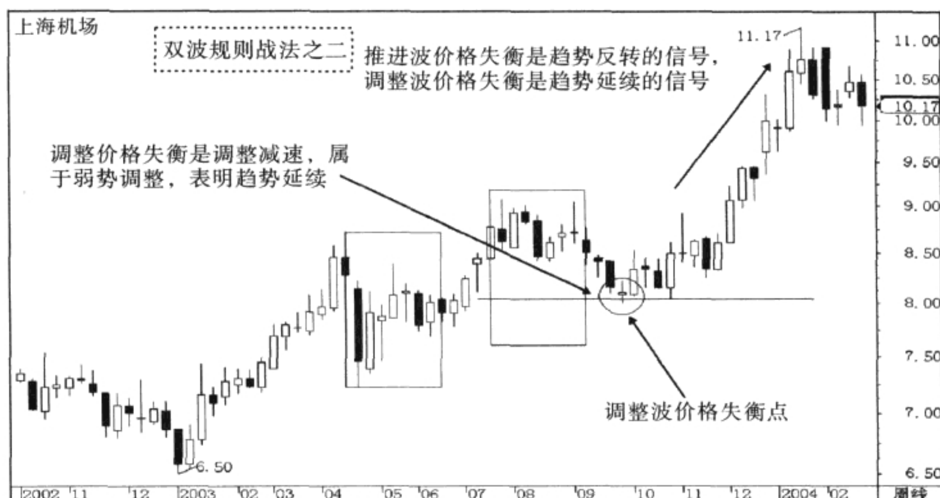


图 1-4-41

五、波段规则实战精要

（一）波段规则概要

1. 波段规则概述

波段规则主要用于同级波段数量的确定。该规则运用平衡法则和波段结构定律，通过趋势结构平衡状态的跟踪，确定同级趋势波段的发生、发展和变化，并以此对未来的波段运动产生预期。

波段结构定律指出："同一级别的趋势一旦确立，将在趋势方向上形成该级别三段以上的波段运动。"有关波段结构定律的技术内涵，在波段结构定律中已经作了深入的阐述。

由于波段技术规则是以研究并确立趋势运行轨迹和趋势结构形态为己任，因此，在趋势结构理论的技术体系中，波段技术规则占据着非常重要的地位。

波段法则着力研究趋势波段的整体结构形态，是双波、顶底等技术规则的上层规则，是双波、顶底法则方向上的指引。而双波、顶底规则是研究决策趋势波段的局部结构形态，属波段法则的下层技术规则，是波段法则的决策细化和量化。简而言之，波段规则研究的是波段的宏观结构，而双波、顶底等技术规则研究的是波段的微观结构。

需要强调的是，波段规则与相关局部性的技术规则相互关联，互为一体。没有局部的技术规则，波段规则就无法有效确立；没有波段规则，相关局部的技术规则就无法获得对市场结构整体的全局把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波段技术规则与传统的波浪理论具有相同的技术属性和市场目标，但与波浪理论存在着重大的不同。

波浪理论是建立在价格运行“五浪模式”或“八浪模式”基础之上的结构型分析方法，试图运用波浪模式、时间和比率的精确定位来解释所有的市场价格波动，并以此对未来趋势的运行轨迹产生强烈的主观性预期。

而以波段结构定律为基础的波段规则是建立在“三浪模式”基础之上的“模糊之精确”的结构型分析方法，对“三段以上的波段运动”不产生任何主观性的市场预期，而是以市场实际发生的价格来确定波段运行的轨迹，是一种客观性的趋势跟踪技术。

2. 波段概念描述

在阐述波段技术规则之前，必须解释下列重要的波段技术概念。

（1）波段。

①波段就是价格波动的段落，由推进波和调整波构成。

②波段计数是以同一方向上的推进波为第一波段（或称一浪），调整波为第二波段（或称二浪），再以推进波为第三波段（或称三浪），以此类推。

（2）同级波段。

①同级波段是指运行在相同周期和相同级别的波段。

②同周期波段是指以相同的分析周期对波段进行确定。

③同级别波段是指在相同趋势级别上的波段。

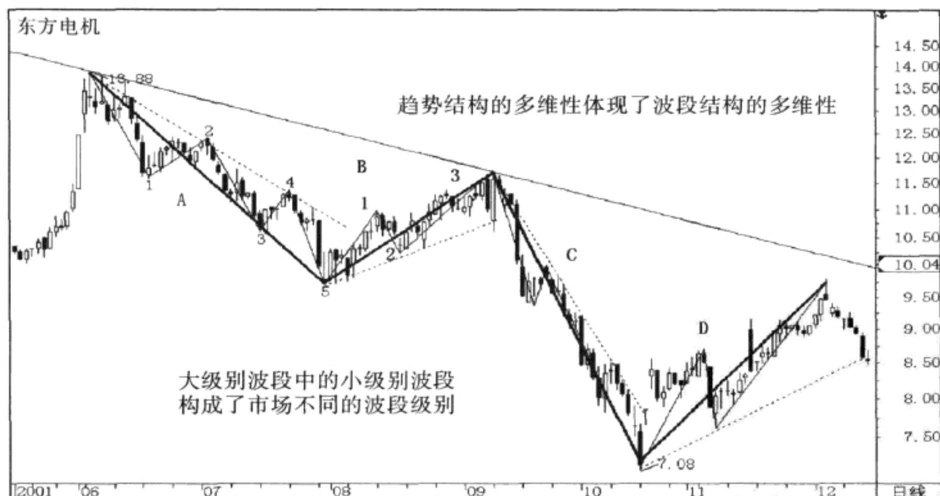


图 1-4-42

必须指出，周期级别波段的确定是波段技术规则的核心和重点（图 1-4-42）。通俗地说，波段的级别体现了趋势长短。长期趋势包含了中期趋势，中期趋势包含了短期趋势；反过来说，短期趋势构成了中期趋势，中期趋势构成了长期趋势。大的波段中包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

括了小的波段，小的波段中包含了更小的波段；反过来说，更小的波段构成了小的波段，小的波段构成了大的波段。市场结构的多维性，正是波段结构多维性的反映。

趋势线规则、平衡规则、顶底规则和双波规则构成了一个完整的波段确立和跟踪技术体系，波段技术规则是这些技术规则的综合运用，不同的技术规则在波段规则中发挥着不同的作用。

波段技术规则主要由波段起点规则、波段维持规则、波段结束规则和波段扩展规则四个具体的技术规则构成（图 1－4－43）。

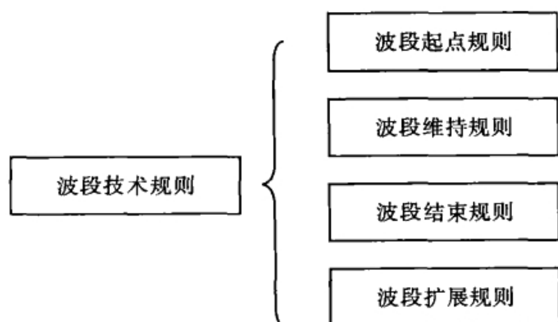


图 1－4－43

（二） 波段起点规则

起点波段就是该趋势波段的第一个推进波。无论是多头趋势还是空头趋势，必须以一个起点波段作为该趋势开始的确定标志。起点波段的确定是波段规则成立的前提保证，因为没有确定的起点波段，便无法对三段以上的波段运行产生有效的预期。

1. 波段转势点

起点波段的确定就是转势点的确定。起点波段的转势点，可称为波段转势点。必须指出的是，波段转势点是一个相对的概念。

波段的相对性表现为：任何一个波段转势点仅仅是一个维度的同级的波段转势点，在更大一级波段中，该波段转势点就不再是波段转势点。更大一级波段的转势点应该以该级别的波段来确立（图 1－4－44）。

2. 波段转势点确定

波段转势点就是对新的趋势波段第一推进波成立的确定，因为当趋势方向第一推进波有效确定时，才会产生趋势方向第一调整波和第二推进波的价格预期。这正是波段结构定律和波段规则的技术内涵。

波段转势点的技术要点包括以下两个方面：

（1）第一推进波的事后确认。

趋势结构理论最重要的技术原则之一就是遵循反应式技术原则，即以已经发生的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场行为，而不是以可能的市场行为作为趋势发展变化的研判依据。当确切的市场行为发生时，趋势结构理论按照特定的规则对产生的价格走势进行预期和判断。第一推进波是新趋势行情的起始波段，事实上我们完全可以通过原趋势的平衡状态，初步判定可能的反转区域，甚至通过明确的反转信号来确定新趋势行情第一推进波的产生。但是，反应式技术原则却对此作出了拒绝性的回答。

波段规则要求，只有当新趋势第一推进波被有效确定后，才可对未来的波段运行作出三段以上的波段运动预期。第一推进波的确认往往是在其形成后，通过第一调整波和第二推进波的转换来确定的，即用后来发生的市场事实来确认之前市场事实的有效性。因此，第一推进波的确认往往是事后验证的结果。这就决定了趋势结构理论对趋势波段的把握主要立足于第二推进波或者第二推进波以后的波段运动。

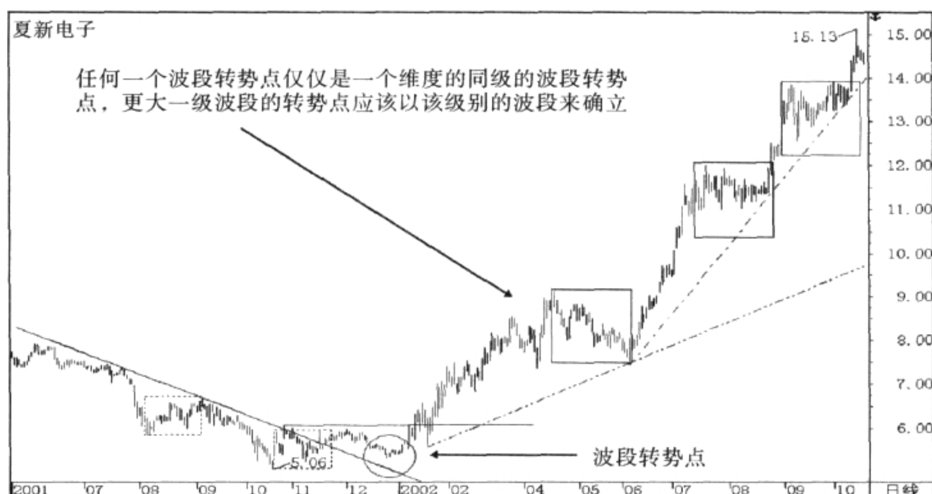


图 1－4－44

（2）遵循综合性的趋势跟踪原则。

先前所阐述的平衡规则、顶底规则、双波规则及趋势线规则，在波段转势点的确定过程中得到了综合性的运用。这些特定的技术规则分别代表了趋势平衡状态不同侧面的确定规则，并非对同一种市场行为不同方法之间综合性的相互验证。从这个意义上说，波段规则是先前所阐述的各类技术规则的集中应用。

3．波段起点案例

图 1－4－45 是海信电器（600060）波段运动结构图，图中显示了该股由一轮长期的空头趋势反转为多头趋势的完整过程。该股波段起点分析的流程如下：

（1）运用下降顶部趋势线对该股的空头趋势进行跟踪，无论对于均衡节奏还是非均衡节奏，趋势线平衡状态的跟踪都是有效的。

（2）运用双波法则对下降趋势的空头调整波（反弹波）进行跟踪，以确定价格失衡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状态的产生（A 平衡矩形）。

（3）运用平衡法则对下降趋势的推进波（下跌波）进行跟踪，以确定空头趋势的时间和价格的平衡区域和平衡状态（B 平衡矩形）。

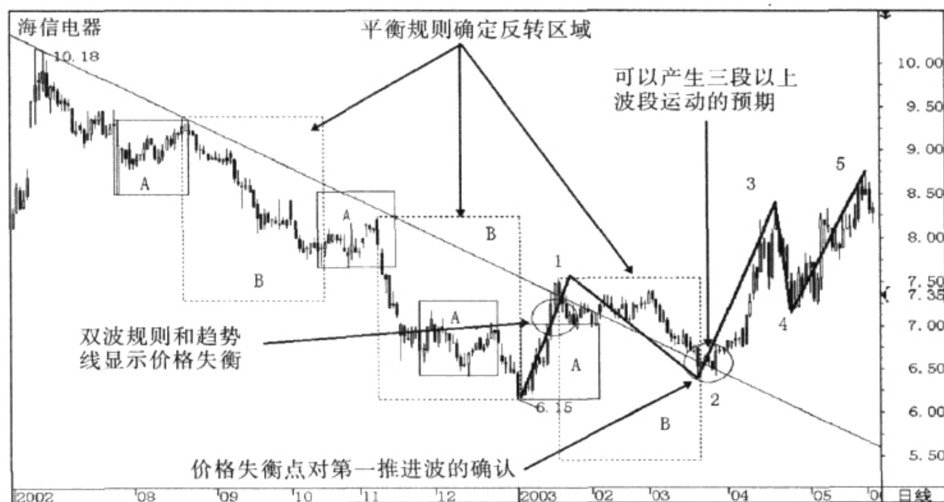


图 1－4－45

（4）价格在空头趋势末端超越了 A 平衡矩形，并且突破了下降趋势线，显示了空头趋势的失衡状态。同时，B 平衡矩形显示，空头失衡状态的发生与先前下跌波的平衡时间相同。这一切表明：该失衡点是波段反转的第一信号，可能（并不完全确定）是多头第一推进波。

（5）（可能的）多头推进波形成了一个多头顶，根据顶底规则的对应性，多头顶将对应一个多头底。如果多头底在未来能够确定，那么，该多头趋势结构即可确立，将产生一个多头的波段运行。

（6）B 平衡矩形显示，趋势运动超越 B 平衡矩形时形成了一个价格失衡点，是转势反转的重要信号，同时也确定了多头顶对应多头底的有效性，并且进一步确认了先前的价格失衡点。至此，我们可以确认先前有效地突破 A 平衡矩形的是多头的转势波段，即多头第一推进波。

（7）当多头第一推进波被有效确认后，可以产生一个三段以上的波段运动的价格预期。该股的市场事实证明了这种波段预期成立。

（三）波段持续规则

产生三个波段运行后，趋势是否能够持续？是否还会有原趋势方向上新的波段产生？

波段规则并没有主观预期的回答，仍然采用反应式技术原则对波段的运行状态进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势跟踪，以确定波段是否能够持续运行。

1. 波段持续规则

波段持续规则的技术要点是：

（1）持续的波段只能是同级的波段。

波段持续的本质是趋势处于匀速或者加速状态，因此，凡是匀速或者加速波段都可确定为同级波段。如果波段的运行出现减速状态，并且波段的减速打破了原有的趋势平衡，该波段便不再属于同级波段。

（2）以第一调整波为主，以基准趋势线为辅进行波段持续状态的确立。

双波规则是确定波段持续性的重要的技术原则。在双波规则中，调整波的平衡状态是确定趋势延续的重要标准。当价格突破调整平衡时，意味着该趋势处于失衡状态，同时必须以基准趋势线作为波段持续的辅助跟踪工具。

2. 波段持续案例

图 1－4－46 是云天化（600096）多头波段运动结构图，图中显示了该股多头波段持续运行的过程。该股波段持续性分析的流程如下：

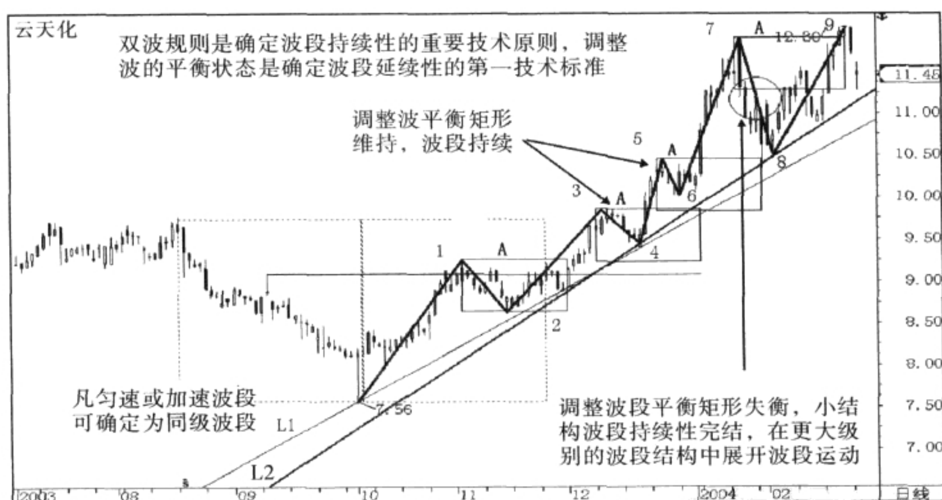


图 1－4－46

（1）用平衡矩形锁定多头二浪（第一调整波），画出该级别多头波段持续性基准平衡矩形，并对未来每一个调整波进行预先测定。

（2）第四、第六浪的调整没有突破第二浪的平衡矩形 A，显示了该波段延续的有效性。

（3）第九浪跌破了基准平衡矩形 A，表明该级别波段已结束。

（4）多头底部趋势线 L1 显示，该股在第九浪跌破了基准平衡矩形，但仍然在趋势线 L1 的上方运行，表明 L1 趋势线方向上趋势平衡的延续，并通过趋势线 L2 表明，趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势正加速运行。但我们仍然以双波规则确定该波段已结束，一个新的更大级别波段将开始。

（四）波段结束规则

波段结束就是同级别波段运行的完结，一个新的或者更大的波段正在形成。必须指出的是，同级波段的结束并不意味着波段方向趋势行情的转势或终结。

我们以双波规则的调整波平衡矩形作为波段结束的测定标准，其技术要点是：

（1）价格突破调整波的平衡矩形意味着该级别波段的结束。

（2）时间突破调整波的平衡矩形意味着该级别波段的结束。

上述两个条件是测定同级波段结束的标准，只要其中一个条件成立，该级别的波段运行即宣告终结（图1－4－47）。

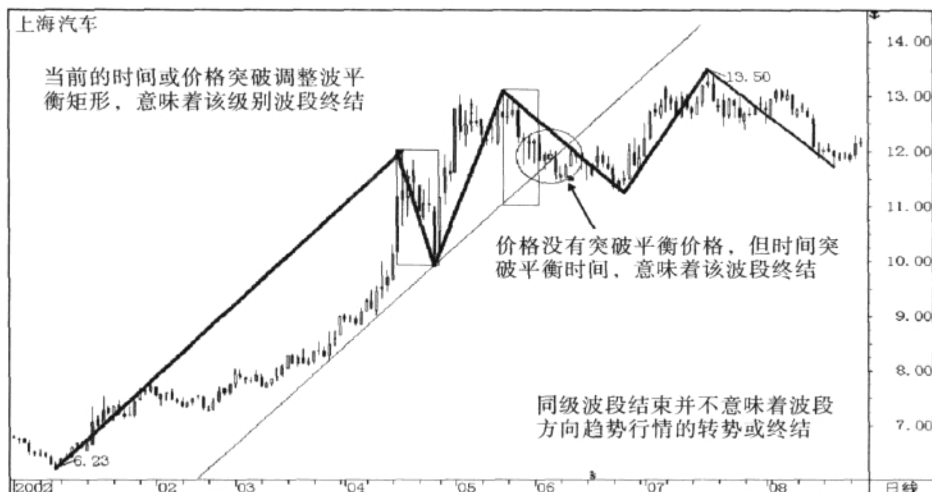


图1－4－47

（五）波段扩展规则

波段结构的多维性表明，一个完整的波段运行往往是更大一级波段的子波段的运动形态。同级别的波段运行终结时，其后的趋势运行将面临着两种选择：

（1）该波段方向上的趋势发生逆转，这是转势的信号。

（2）该波段的结束仅仅表明该级别波段的结束，市场正在构建一个更大级别的波段运动。

同级波段运动结束后，无论市场选择哪一种结果，都必须在更大一级波段结构中寻求答案。

波段扩展规则就是在当前同级波段运行结束后，在更大一级波段结构中，确定波段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运行状态的技术规则。

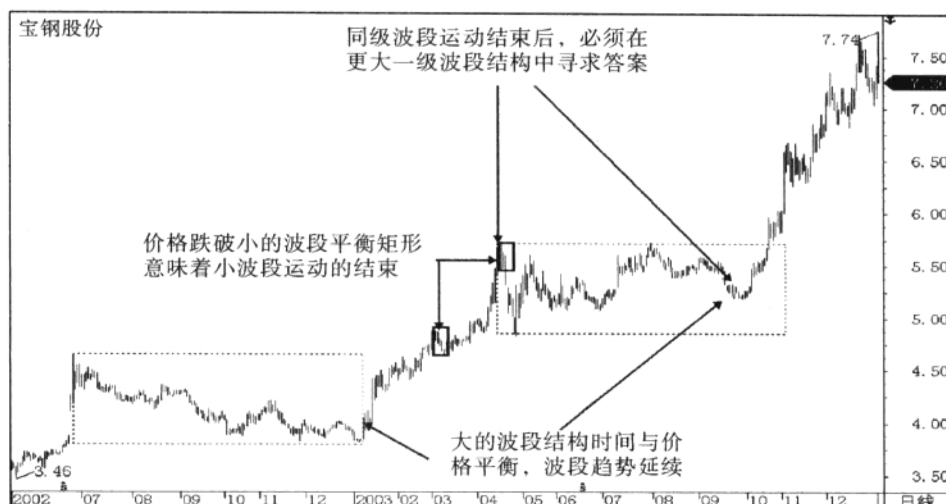


图 1－4－48

图 1－4－48 展示了宝钢股份（600019）小波段结束后扩展波段的状况。图中显示，该股在小的多头波段末期，价格跌破小波段调整平衡矩形，从而结束了该级别波段的运行。但是在更大一级的波段结构中，该股的调整波动，并没有在时间和价格方面突破先前同级别的调整波的平衡矩形，显示了该股波段延续的明显信号。结果表明，该波段在更大级别的波段运动中，延续了多头强势上攻的行情。

六、拐点规则实战精要

（一）趋势拐点概论

趋势拐点就是趋势结构中显著的突出点。在市场平衡法则中，我们将所有的拐点称为平衡基点，即所有的顶部与底部的拐点构成市场的平衡基点。市场平衡法则认为，平衡基点就是市场维持或打破平衡的临界点，并且构成市场横向与纵向二维方向上的趋势平衡状态（图 1－4－49）。

拐点是趋势方向上市场反作用的结果和表现形式。作为一种重要的市场行为，确定拐点在趋势结构中的地位和性质，是市场分析重要的目标之一。

拐点的属性包括以下几个方面：

（1）拐点的方向性。

形成拐点的运动方向与趋势的运动方向相反：在多头趋势中，形成拐点的方向是空头方向；在空头趋势中，形成拐点的方向是多头方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）拐点的相对性。

如同多头和空头是相对的概念一样，拐点也是相对的。拐点的这种相对性表现为不同的周期结构的拐点的内涵完全不同。1 分钟线中形成的拐点，60 分钟线中却没有；日线中的拐点，周线或月线中却没有。同时，月线中的一个小的拐点，往往在 60 分钟线中表现为较大规模的趋势运动。

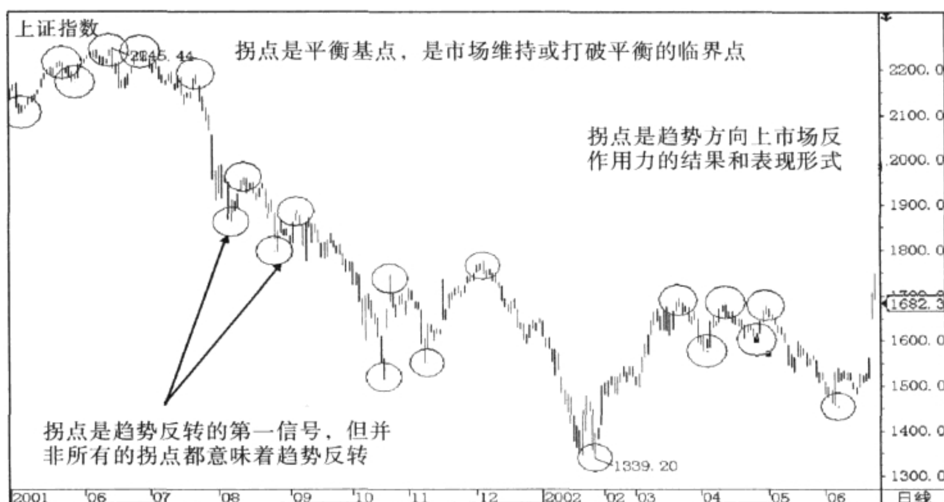


图 1－4－49

（3）拐点的周期性。

拐点的周期性表现在必须以一种确定的周期作为拐点的衡量对象和确定标准，不同周期结构的拐点没有可比性，如 5 分钟线中的拐点不能确定为日线中的拐点。因此，拐点的周期结构一定是确定的单一分析周期。我们在日线中研究并确定拐点，日线就是拐点的基准周期，这里的拐点是日线中的拐点；在 5 分钟线中研究并确定拐点，5 分钟线就是拐点的基准周期，这里的拐点是 5 分钟线中的拐点。

（4）拐点的信号性。

无论如何，拐点都是趋势反转的第一信号，但并非所有的拐点都意味着真正会发生趋势反转。当拐点的出现与趋势的反转特性相吻合时，拐点的信号特征和价值才能显现出来，因为拐点本身就是一个确定的反转信号。

（5）拐点的复杂性。

并非所有的拐点都意味着真正会发生趋势反转，这也正是拐点复杂性的表现。拐点的复杂性还表现在：市场的波动形态千变万化，不同的波动形态有不同的反转特征；同一趋势运行过程中所出现的拐点有时却具有完全不同的技术内涵。拐点的复杂性要求在进行拐点分析时，强化对拐点针对性的研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
返还 如有高于此标准 十倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）拐点反转信号

趋势反转不是一个纯粹的技术概念或者趋势状态，而是一种明确而具体的反转信号。反转是市场行为量化确定的事实，反转表明趋势转势已确立。必须指出，市场的反转行为必须有一个明确的信号作为确定反转的技术依据，而拐点正是确定趋势反转的信号。

反转技术规则就是确定反转的信号标准（即反转的信号特征）的技术形态。反转信号因所依托的技术方法不同而表现出不同的标准和技术规范。指标型技术与结构型技术的反转确立标准完全不同。用均线指标确立反转，往往用10日均线与30日均线作为反转信号确立的技术标准，即：10日均线与30日均线金叉，为空头反转；10日均线与30日均线死叉，为多头反转。

结构型技术的反转确立也有不同的技术标准。比如，用平衡规则的时间失衡和价格失衡来确定反转，用双波规则的调整波的价格失衡和时间失衡来确定反转，用顶底规则的顶底对应性被破坏来确定反转，等等。

无论运用何种方法确定趋势的反转，市场反转行为的发生、发展和变化都是一个客观的存在。当反转信号的确定与市场实际的反转行为的发生相一致时，这种反转信号才是有效的反转信号。

趋势结构理论对反转确立的技术原则是：趋势反转的确立 = 反转确立的区域 + 拐点反转信号。

（1）趋势反转并不是一个孤立的市场行为，而是市场在特定的时间和空间中所发生的确定的市场结果。

（2）趋势反转确立的区域并不是趋势反转的完整描述，必须与确切的拐点反转信号形态相结合。

（3）拐点反转信号并不是趋势反转的完整描述，必须与所确定的反转区域相结合。

当价格达到时间和空间上的反转区域，拐点反转信号（形态）发生时，即是趋势反转成立的明确信号——这正是趋势结构理论有关趋势反转的完整表达。

图1－4－50展示了上证指数2003年年底一轮强势多头行情的启动状况。图中显示，上证指数达到时间平衡区域，并构成横向平衡。与此同时，反转拐点信号的出现是空头反转的确定信号。

（三）拐点反转规则

拐点反转是指在单一波段运动中，拐点信号对波段反转的确立标准，即对一个连续的波段运动的反转信号进行明确的定性。

拐点反转规则主要来源于趋势停顿定律，即：“同一波段的趋势运行具有流畅性，一旦出现运行停顿，即是趋势调整或反转的第一信号。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.net

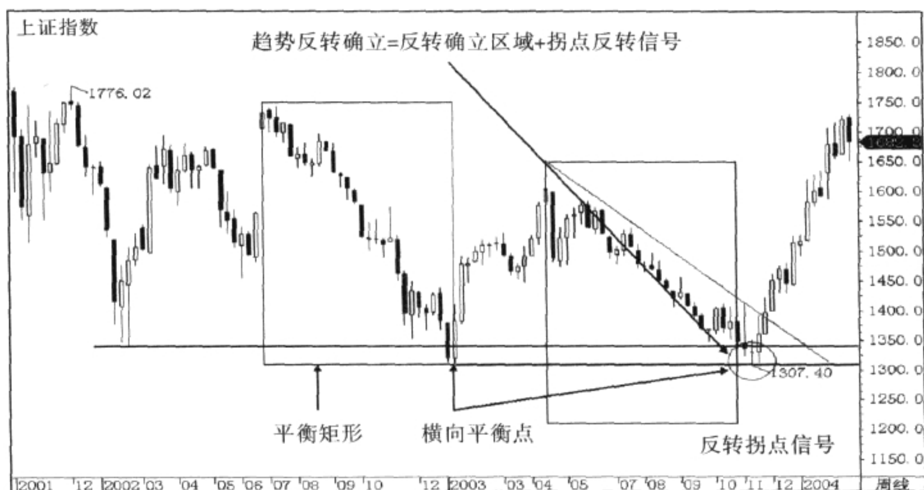


图 1-4-50

1. 拐点反转信号形态

趋势停顿定律中，详尽地描述了趋势停顿的 K 线形态，即多头 K 线和空头 K 线，还有前包线、后包线和整理 K 线。这些 K 线形态是确定反转信号的技术规范。

（1）同一波段趋势延续性的运行特征是：波段的趋势运行呈现出同向 K 线排列状态。同向 K 线排列是指与趋势运行方向相同的 K 线排列，可分为多头 K 线排列和空头 K 线排列。多头 K 线排列是指后一根 K 线的最高价和最低价大于前一根 K 线的最高价和最低价；空头 K 线排列是指后一根 K 线的最高价和最低价小于前一根 K 线的最高价和最低价。

（2）当同方向 K 线排列出现停顿迹象时，意味着该波段的趋势运行的停顿。

当多头 K 线表现为后一根 K 线的最高价和最低价小于前一根 K 线的最高价和最低价时，意味着该波段多头趋势运行的停顿，形成多头波段的拐点信号。

当空头 K 线表现为后一根 K 线的最高价和最低价大于前一根 K 线的最高价和最低价时，意味着该波段空头趋势运行的停顿，形成空头波段的拐点信号。

必须指出，整理型 K 线也是趋势运行停顿的警示信号。整理型 K 线表现为前包型 K 线和后包型 K 线。前包型 K 线是指前一根 K 线包容了后一根 K 线，表现为前一根 K 线的最高价大于后一根 K 线的最高价，前一根 K 线的最低价小于后一根 K 线的最低价；后包型 K 线是指后一根 K 线包容了前一根 K 线，表现为后一根 K 线的最高价大于前一根 K 线的最高价，后一根 K 线的最低价小于前一根 K 线的最低价。此外，平顶或平底型 K 线也属于整理型 K 线。这些 K 线的类型都是趋势运行 K 线排列所表现出来的停顿迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
如有网站更便宜按价差10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 拐点反转信号要点

在确定反转信号的 K 线形态时应注意以下几个方面：

（1）不可片面地将拐点信号的 K 线形态作为反转信号的确立依据，必须与趋势反转确立区域相结合，即：当趋势在时间和空间上达到可能的反转区域时，拐点信号确立意味着趋势反转信号确立。

（2）以确定的 K 线作为拐点反转信号 K 线形态的确立依据。即：所用的 K 线必须是确定的，不再变动的。由于盘中波动具有不确定性，当前的实时 K 线的变异性较大，使得拐点反转信号 K 线形态无法定性。因此，当前的 K 线形态只能作为拐点反转信号 K 线形态的参照，而昨日 K 线或收盘以后的 K 线可纳入拐点反转信号 K 线形态的分析范围。

（3）可用结构 K 线的拐点功能进行拐点信号的确定。结构 K 线更加直观清晰，并可进行参数调整和预警设置（图 1－4－51）。

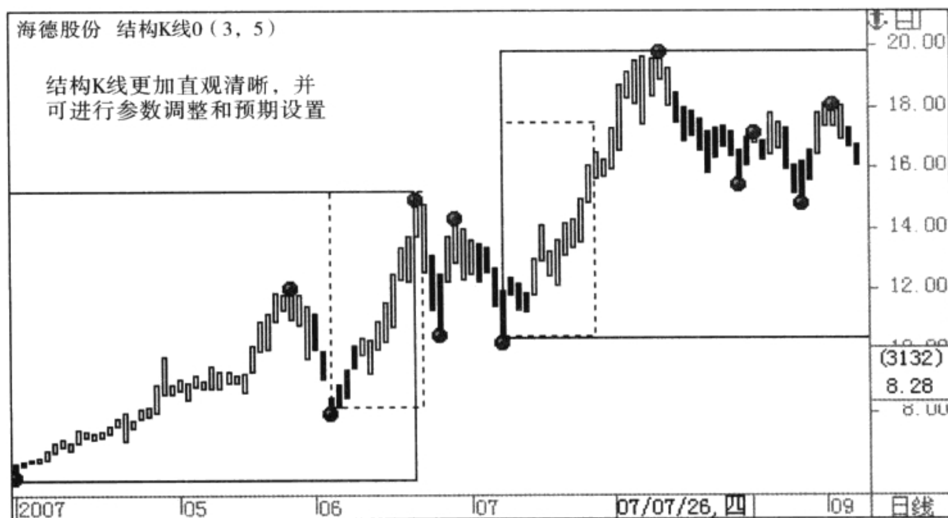


图 1－4－51

（4）必须区别对待不同的 K 线信号形态。在反转区域出现整理型 K 线形态或者在非反转区域出现反转型 K 线形态，都必须结合相关的技术规则进行综合的研判。

拐点反转战法之一

1. 战法描述

在波段趋势的运行过程中，一旦出现反向的拐点 K 线形态，就表明该波段将要结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 战法解析图

（1）反向 K 线就是多头趋势中的空头 K 线，以及空头趋势中的多头 K 线。

（2）必须用历史 K 线作为主要依据，因为实时 K 线的变异性较大，其 K 线的信号形态无法最终确定。

（3）波段运行过程中的整理型 K 线并不影响波段趋势的延续性。

（4）反转 K 线形态确立是波段反转的第一信号，但并不意味着整个趋势结构将反转。

图 1－4－52 是航天通信（600677）2000 年 4 ～ 9 月一轮强势多头运行走势图。图中显示，该股启动多头行情后，周 K 线显示出多头形态，中途虽然出现了整理 K 线，但并不影响波段的延续性。直至 2000 年 9 月，空头 K 线第一次出现，这是多头趋势运行停顿的重要信号。此后，该股便出现了反转行情。

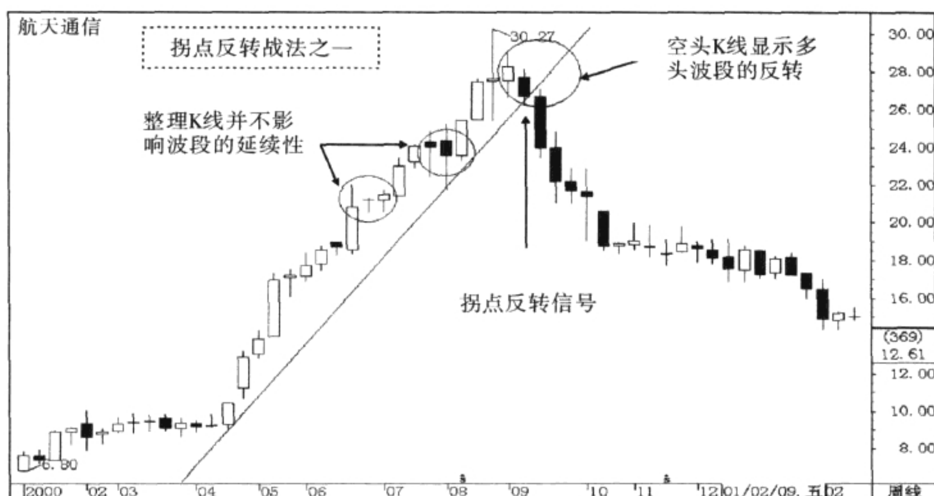


图 1－4－52

拐点反转战法之二

1. 战法描述

当价格运行到可能的反转区域时，反向拐点的出现是趋势反转的强烈信号。

2. 战法解析

（1）利用平衡规则、顶底规则、双波规则对可能的反转区域进行确定。

（2）当在可能的反转区域出现反向 K 线形态，并通过了相关结构技术规则的验证时，可以判定这是该波段趋势反转的确切信号。

图 1－4－53 是青岛海尔（600690）2003 年 4 月多头趋势图。该股新一轮的多头趋势与先前的多头上升波达到平衡点时出现空头 K 线形态，表明该波段趋势停顿，同时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这也是多头趋势将结束的强烈信号。

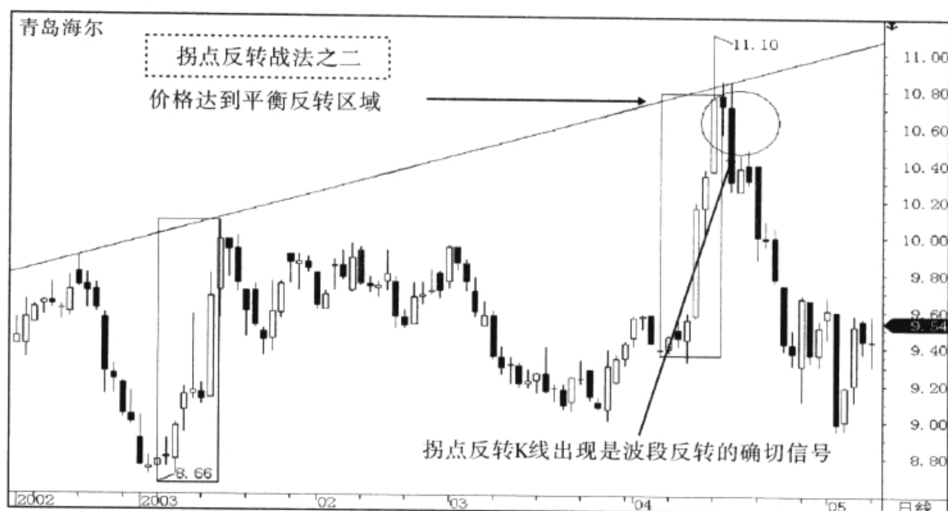


图 1－4－53

拐点反转战法之三

1. 战法描述

在时间平衡的区域内，拐点反转 K 线形态出现，只要价格没有失衡，该拐点 K 线形态就只是局部整理信号，波段的趋势就将延续。

2. 战法解析

（1）时间平衡区域就是当前的时间小于平衡时间。

（2）价格没有失衡就是当前的时间平衡区域价格没有达到平衡目标。

（3）局部整理是相对于整个波段而言的，这种整理极可能是一次小幅度的、短暂的整理。

（4）在趋势的运行没有达到平衡时间之前，局部整理完成后，价格将沿着原趋势的方向运行。

图 1－4－54 展示了内蒙华电（600863）2003 年 1 月一轮多头行情走势。图中显示，在平衡时间内虽然该股出现了空头 K 线，但价格并没有失衡。该股经过停顿整理，时间仍未超越平衡时间，表明价格仍然没有失衡，波段的多头趋势将延续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进http://www...

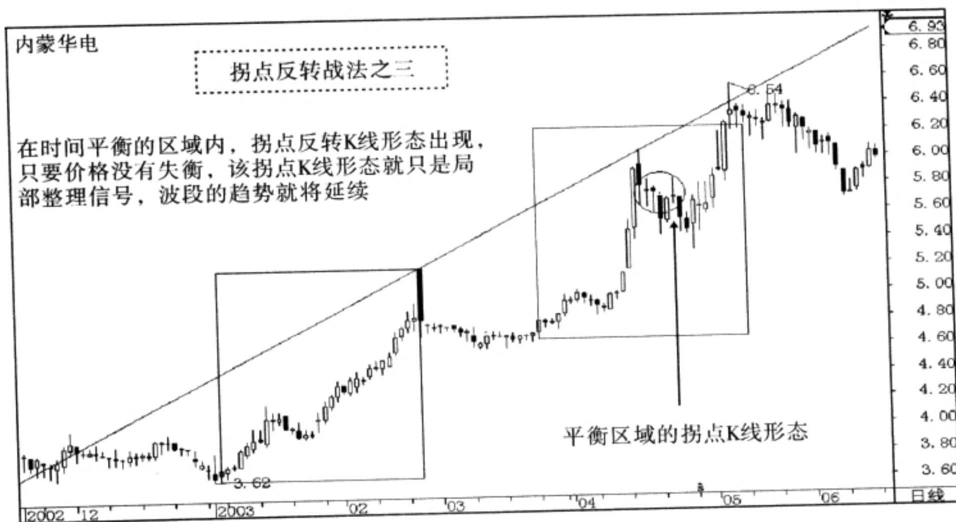


图 1－4－54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 趋势结构理论精确形态

一、精确形态理论

（一）精确形态概述

◆ 精确形态理论要点

（1）精确形态理论是对传统形态理论的实战细化和超越，它以更精确的方式分析市场，以更简洁明快的方式进行趋势判断。

（2）精确形态理论试图将形态结构分析由理性判断层面上升到直觉反射层面，将显意识转化为潜意识，将经验转化为直觉。

（3）精确形态理论将趋势的外在表现以精确方式进行科学的定义，并以此为技术元素构建出趋势的编码体系。

（4）精确形态理论以“活在当下”为最高准则，以趋势精确化的形态编码进行当下的交易决策，强调的是趋势行为的“下一步”预判。

（5）精确形态理论是对市场行为的高度量化，遵循“趋势行为不可再分解”的量化原则，试图提炼出市场行为最基本的形态元素。

（6）精确形态理论以实战交易为着眼点，强调精确化的交易理念，简单实用，形象直观，因而体现了应有的实战价值。

（7）精确形态理论是趋势结构理论的技术延伸和演化，是趋势结构理论理性技术与感性技术的统一与交融，丰富了趋势结构理论的技术内涵。

（8）精确形态理论是趋势结构理论首创的形态分析理论，是作者在该领域的一次有益尝试与探索，目前正处于完善阶段。本书在100多个精确形态中进行适当的精简，选取了22个首次发布。时机成熟时，将发布精确形态理论的完整内容。

◆ 直觉反射技术描述

直觉反射技术是指交易者利用本能的条件反射对市场行为进行直觉判断与交易决策。直觉反射本质上是一种条件反射，只是这种反射条件来源于直觉。

我们可以举例形象地说明直觉反射。比如，你正在某幢高楼下行走，无意间抬头，突然看见一个物体从高楼上朝你垂直落下，你必然本能地以极限速度迅速离开当前位置，或者本能地用手抱住头部。无论结果如何，当你从发现危险到本能地逃避危险的那一瞬间，你所有的保护性的行为都是对当前危险的直觉反射。

直觉反射行为是一种不假思索的行为。它将分析、判断、决策、行动这四个过程合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.net

而为一。当高空物体朝你飞来时，你根本没有时间去思考“是谁扔下来的、有多大、是什么东西、会不会正好砸到我”等一系列问题。

这种情形在实际的投资交易中也常常出现。大多数的趋势行为在实时状态下都具有突发性，要求我们及时作出判断，并采取行动。比如，当你所持有的一只多头强势推进股当日以较大的幅度跳空低开，迅速跌破重要的支撑位时，此刻要求你立即作出判断和决策。如果等你从基本面到消息面和技术面都研究了一番，该股票或许已经跌得很惨。这就要求你迅速作出交易决策——是持仓还是卖出。这种迅速作出交易决策的能力就是直觉反射能力（图 1－5－1）。

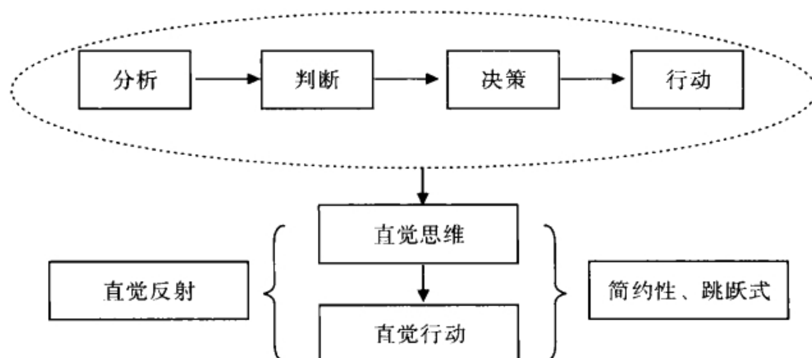


图 1－5－1

直觉思维是指对一个问题未经逐步分析，仅依据对内因的感知迅速地判断问题的答案。直觉行为是直觉思维的产物，直觉思维最重要的特点就是简约性。它是从整体上考察思维对象，调动自己的全部知识和经验，通过丰富的想象作出的敏锐而迅速的假设、猜想或判断；它省去了一步一步分析推理的中间环节，而采取了跳跃式的形式；它是一瞬间的思维火花，是思维者的灵感和顿悟，是思维过程的高度简化，但是它却清晰地触及到事物的本质。

直觉反射技术就是要求对市场行为作出直觉判断，从而迅速地作出交易决策。必须指出的是，直觉反射不是凭空产生的，它要求主体对客体（对象）的直觉反射具有一定的有效性。这就要求直觉反射对象（客体）必须具备两个重要的属性：

（1）直觉反射对象必须是形象直观的信号。

人的视觉与大脑反应层对形象直观的物体会形成直接的直觉反射，而听觉则必须经过大脑思考才能形成判断。视觉对大脑反应层的刺激速度要大于听觉，因此，直觉反射对象必须是视觉性的对象，只有视觉性的对象才能激发直觉反射。

（2）直觉反射对象必须具有一定的有效性。

直觉反射的本质是一种判断与决策。判断、决策的质量取决于直觉反射对象的有效性。因此，直觉反射对象的有效性越大，判断、决策的质量越高；直觉反射对象的有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
无条件办理开户免费手续费 秒赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性越小，判断、决策的质量越低。

从技术工具的角度看，具有形象直观信号的直觉反射对象主要有两种类型：指标信号和形态信号。但从有效性的角度看，形态信号的有效性往往大于指标信号，尤其是在弱势震荡趋势中。比如，在弱势震荡趋势中，指标信号往往噪声较多，此时投资者对指标信号的直觉反射也可能导致错误的结果。形态信号相对噪声较少，有效性也较高。

◆ 与传统形态理论的区别

精确形态理论与传统形态理论的区别主要体现在六个方面：

（1）精确形态理论的市场覆盖率大于传统形态理论。

传统形态理论的经典形态只有十几个，只是对部分市场行为的抽象概括，符合传统形态理论的市场形态相对较少，这就造成传统形态理论在实际交易过程中出现较大的市场空白区。比如W底只是一种或然性的形态，而市场的形态是千变万化的。精确形态理论对市场形态的概括性较高，几乎达到90%以上，并追求对市场行为全方位和全过程的把握。

（2）精确形态理论对市场行为识别的精度高于传统形态理论。

传统形态理论对市场形态的概括是轮廓性的，甚至比较单一。事实是，市场行为往往以较为细化的形态方式表现出来。比如，传统形态理论无法对平台整理形态作出判断，但精确形态理论却对平台整理形态作了有效的细化，将平台整理定义为多种类型，每一种平台类型都明确指明了趋势方向的选择问题。精确形态理论对市场形态的概括精度要远高于传统形态理论。

（3）精确形态理论的有效性要高于传统形态理论。

精确形态理论是对市场形态的细节把握。交易决策的量化首先是交易技术的量化，交易技术的量化必须是分析技术的量化，因为，交易决策无法在“面”的层次上完成，必须聚焦到“点”的层次。精确形态理论强调的是“点”，其有效性要高于传统形态理论。

（4）精确形态理论提炼出了较多的创新型结构形态。

精确形态理论不仅是对传统形态理论的进一步细化，也提炼出较多的创新型结构形态，使得精确形态理论具有较大的市场覆盖率。

（5）精确形态理论被赋予趋势结构理论的技术内涵。

精确形态理论不仅追求市场行为的“形似”，更注重市场行为的“神似”；不仅追求结构形态的“知其然”，更追求结构形态的“知其所以然”。精确形态理论被赋予了趋势结构理论的技术内涵。

（6）精确形态理论将传统的分析工具演化为实战交易工具。

精确形态理论已不再局限于对市场行为的分析判断，而是着眼于形成一个完整的交易决策。精确形态理论中的每一种形态都构建了相应的交易规则，使得精确形态理论成为极具实战价值的交易工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.net

（二）精确形态技术

精确形态技术就是以精确形态为基准，构建出的完整的交易决策体系。精确形态技术可分为两个方面：精确形态模式和精确形态规则。

◆ 精确形态模式

精确形态模式就是市场行为的精确形态表现方式，是精确形态理论的核心。精确形态模式就是市场行为的“字根编码”，是市场行为的最小形态元素。

精确形态模式的技术要点包括以下四个方面：

（1）精确形态模式是最小的市场行为预判形态。

精确形态模式遵循“趋势行为不可再分解”的量化原则，尽可能提炼出市场行为最底层的语言，并且每一个精确形态模式力图具备对市场行为的预判功能。

（2）精确形态模式追求趋势方向预判的唯一性。

精确形态模式追求趋势方向预判的唯一性。每一个精确形态都可以定义确定的趋势方向，而不是模棱两可的建议。必须指出，精确形态模式仍属于规则分析的范畴，其对市场行为的预判仍是属于概率性的。

（3）精确形态模式追求对市场行为简洁的概括，而非机械的归纳。

精确形态模式是对市场行为的简洁概括，其表现形态直观而简单，这将给交易决策提供方便。精确形态模式能够给实际交易带来直觉反射的决策效果。它来源于对市场形态的提炼，而非机械的归纳。精确形态模式具有特有的技术内涵和实用价值。

（4）精确形态模式必须与趋势结构理论相结合才能发挥较佳的性能。

精确形态模式是交易点的确立技术，仍属于局部的趋势性质预判，只有与趋势结构理论的相关技术相结合，才能够发挥较佳的实战性能。

◆ 精确形态规则

精确形态规则就是针对特定的精确形态而制定的交易规则，使得精确形态理论不再局限于趋势分析，而是着眼于趋势交易。精确形态规则将精确形态理论上升到了交易技术的层面。

精确形态规则主要包括开仓规则与平仓规则两种类型，确切地说，仅包括开仓规则与止损规则。开仓规则表明了精确形态模式的确立，止损规则表明了精确形态模式失败后的风险控制。

精确形态规则简单明了，并且所形成的交易指令都具有唯一性。

◆ 精确形态训练

精确形态模式的学习、理解、掌握和运用是完全不同的概念，理解、掌握并不意味着可以熟练地进行实战运动。精确形态模式最终追求的目标就是形成投资者的直觉反射能力，即当特定的精确形态模式出现时，投资者能够马上识别，并快速地进行交易决策。要达到这个境界，必须进行有效的科学训练。只有不断重复的精确形态模式的训

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
如果比别家贵我们将10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

练，才能最终形成直觉反射能力，才能真正做到熟能生巧。如同用键盘打字一样，无须思考字母的位置或者字根编码，凭借潜意识也能打出字来。

必须强调的是，精确形态训练最好采用正反坐标同步图显示模式，因为这有助于培养双向趋势的思维能力，并强化精确形态模式的双向识别能力。

二、V形精确形态

（一）快V反向

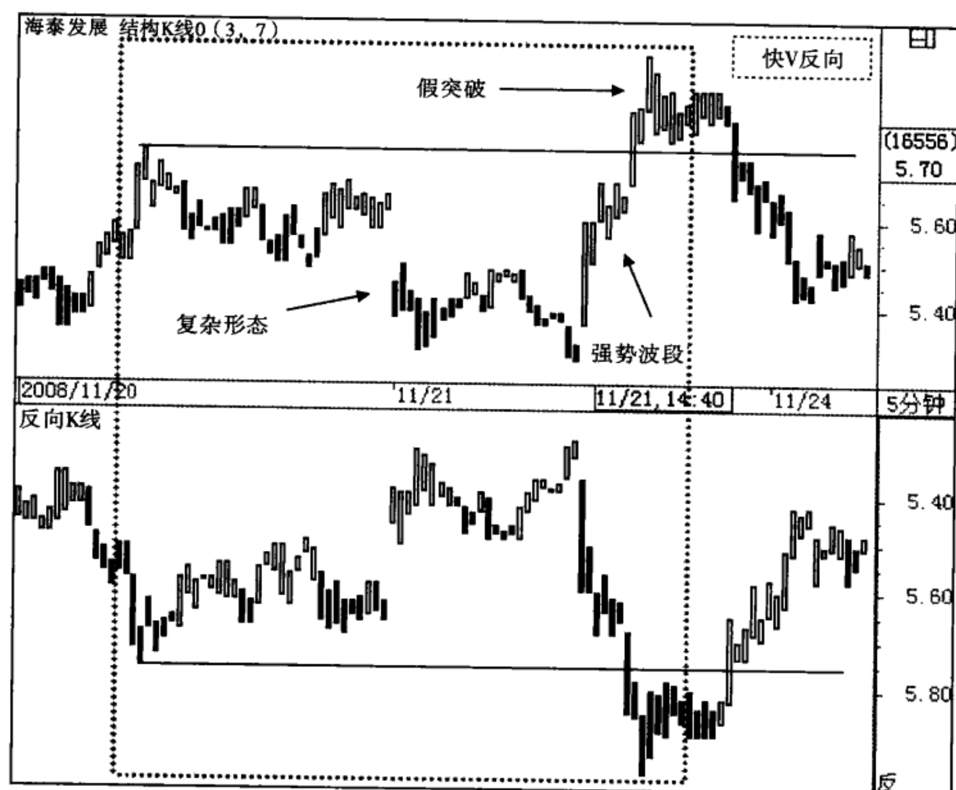


图1-5-2

◆ 形态模式

（1）左侧为复杂形态，当前波段为快速波段。

（2）形成假突破后，出现反向拐点或反向K线，形态确立。

◆ 形态精要

（1）快V体现了“快的往往是假的”，趋势有可能反转或大幅反抽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.net

（2）快 V 主要分为快 V 反抽与快 V 反转。

（3）无论是反抽还是反转，快 V 必然有一个反向的趋势运动。

（4）快 V 之后的反向运行时间至少与先前调整构成大致的平衡。

◆ 形态规则

（1）正向清仓是快 V 反向的必然选择。

（2）快 V 反向开仓必须判断是反抽还是反转，从而决定开仓量的大小。

（3）快 V 反向达到大致平衡，并且出现正向结构时，必须反向清仓。

（二）快 V 反推



图 1-5-3

◆ 形态模式

（1）左侧为快 V，右侧为反向推进结构。

（2）右侧的反向推进结构中的二段可以是平台，也可以是三段调整形态。

◆ 形态精要

（1）快 V 反推是典型的反转结构形态，通常发生在强推进波段的末期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
加返10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）快V是过度推进，且时间失衡，造成强势正向推进的假象，其实质是一种反诱行为。多头快V，往往诱空；空头快V，往往诱多。

（3）快V之前的反向推进结构是该形态的关键。反向推进结构的特征是：快V之后形成一个反向推进波，并且反向调整波无论以何种形态出现，都在快V极点的内侧。

（4）快V反推中的反向推进形态通常为反推平台和反推三段调整。

◆ 形态规则

（1）快V反推平台结构可在平台状态下开仓，如果开仓点离快V极点幅度较大，可用平台的区域支撑阻力线进行止损。

（2）快V反推三段调整结构可在调整第三段开仓，并利用快V极点或反节点止损。

（三）平V反向

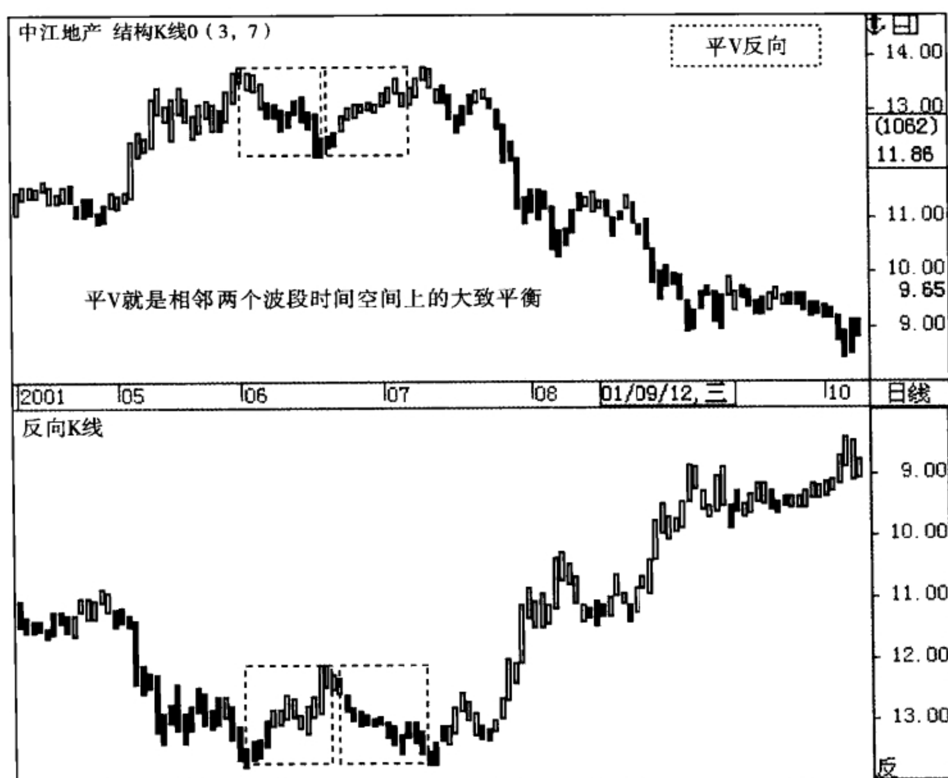


图1-5-4

◆ 形态模式

（1）平V就是相邻两个波段时间和空间呈现出大致平衡的状态。

（2）平V的前一个波段往往表现为调整失衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）当平 V 确立，当前波段出现反向拐点或者反向 K 线时，形态成立。

◆ 形态精要

（1）平 V 是典型的反向形态，但不一定是反转形态。

（2）作为调整形态的平 V，将构筑三段调整结构。平 V 确立意味着二段调整结构确立，必将展开三段运动。

（3）作为反转形态的平 V，将构筑 W 形或 M 形反转结构。

（4）必须根据平 V 的前推进波段的性质确认是调整平 V 还是反转平 V。通常先前推进波为一波推进，那么当前平 V 将构成调整平 V；先前推进波为三段推进，那么当前平 V 极可能构成反转平 V。

◆ 形态规则

（1）平 V 确定可正向平仓，反向开仓。

（2）平 V 反向开仓必须根据当前波段的正向节点止损。

（四）失 V 反向

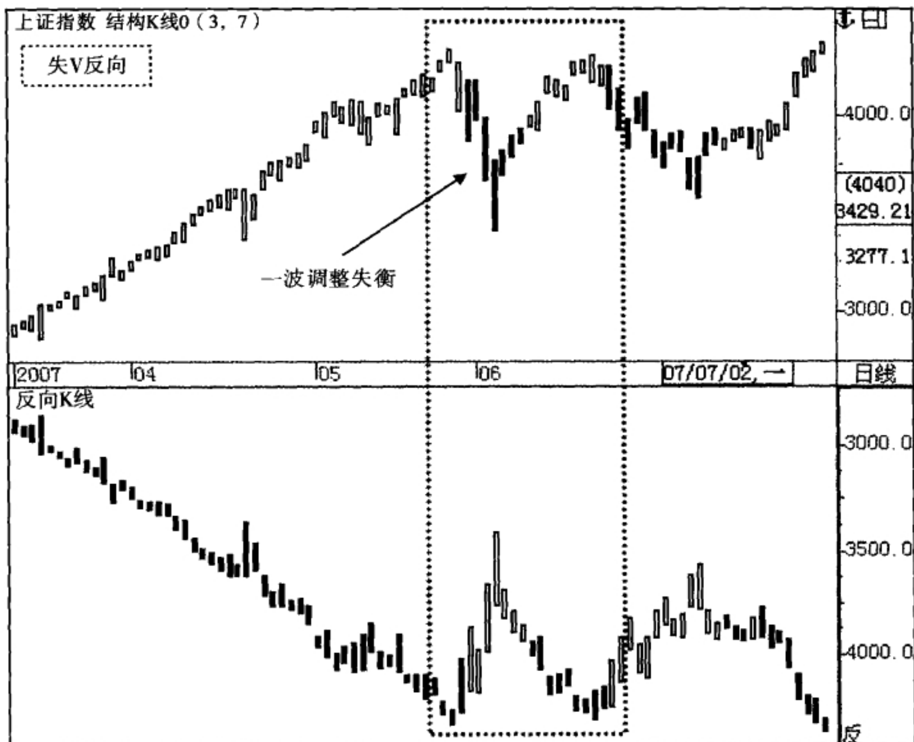


图 1-5-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 形态模式

（1）相邻两个波段，左侧波段为失衡调整，右侧波段为强势推进波段。

（2）右侧波段通常突破前极点，并迅速形成假突破。

（3）右侧波段虽然没有突破前极点，但接近前极点，形态仍然成立。

◆ 形态精要

（1）失 V 就是失衡 V 形，之后必将构成大的三段调整或反转。

（2）失 V 也可能构成 V 形反转，而这的确常与失 V 三段反转相混淆。

（3）V 形反转表现为：当前 V 形波呈慢 V 推进状态或停顿。

（4）V 形三段表现为：当前 V 形波呈快速推进状态且没有停顿。

（5）无论是三段调整还是反转，较大幅度的调整方向上的三段运动是肯定的。

◆ 形态规则

（1）对于正向交易而言，失 V 反向必须在突破极点，或当前波段反向拐点、反向 K 线确立后，立即清仓，因为反向波动的幅度较大，正向持仓风险极大。

（2）对于反向交易而言，失 V 反向具有良好的盈利空间，以突破极点后的反向拐点或反向 K 线开仓，以当前波段的反向节点止损。

（五）穿刺反转

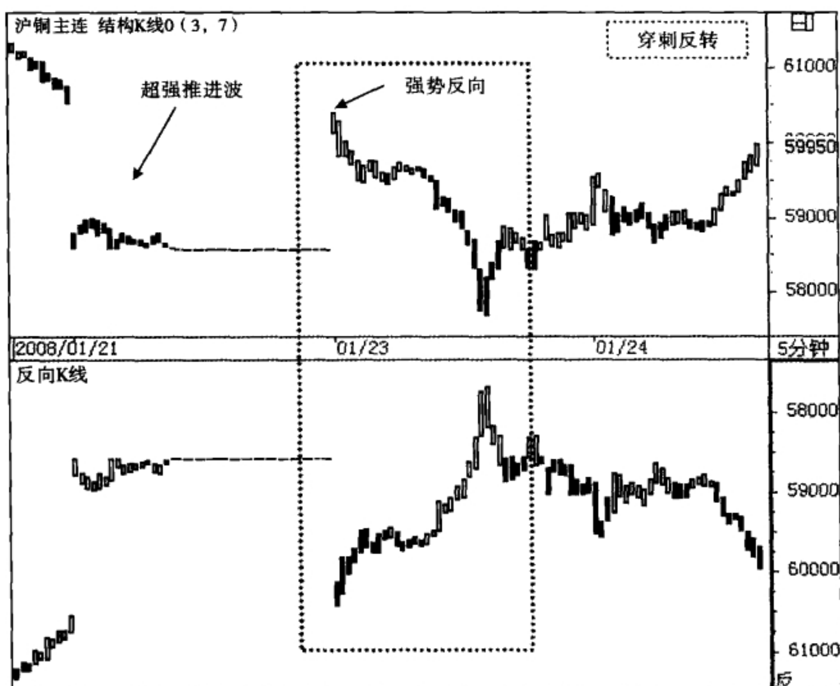


图 1-5-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 形态模式

（1）左侧波段为超强推进波，右侧波段强势反向运行后，朝着原趋势方向强势推进，并一举突破先前极点，随后形成假突破。

（2）穿刺反转与失 V 有异曲同工之处，即当前波段反向运动往往表现为失衡调整。突破极点后的假突破是形态确立的标志。

◆ 形态精要

（1）穿刺形态是剧烈波动反转形态，通常发生在强势推进末期，是加速趋势在表演“最后的疯狂”。

（2）构成穿刺形态的三个波段都具有超强势的特点，即：原推进波为超强势，往往表现为停板状态；随后的调整波段往往发生在次日，并以跳空方式反向运动，当前波段再次以超强势正向推进。

（3）穿刺形态确立后，其反转的力度往往较大。

◆ 形态规则

（1）穿刺形态假突破确立后，可反向开仓，并以反向节点止损。

（2）穿刺形态波动剧烈，交易风险较大，应控制资金风险，谨慎开仓。

三、之字精确形态

（一）正向之字

◆ 形态模式

（1）正向之字就是标准之字形态，即完成了调整方向的三段调整。

（2）正向之字的调整二段在极点内侧，三段突破一段的高低点，形成调整方向的反向节点，但三段的高低点必须在先前推进波段极点的内侧。

◆ 形态精要

（1）正向之字最可靠的是发生在一波推进后的调整，即反转初期。

（2）正向之字斜度必须适中，过斜、过平都可能导致正向之字的失败。

（3）过斜之字相当于失 V，极可能导致更大级别的调整三段。

（4）简单之字与复杂之字均适用于正向之字。

◆ 形态规则

（1）正向之字确立后，可以正向 K 线开仓。

（2）以反向节点止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

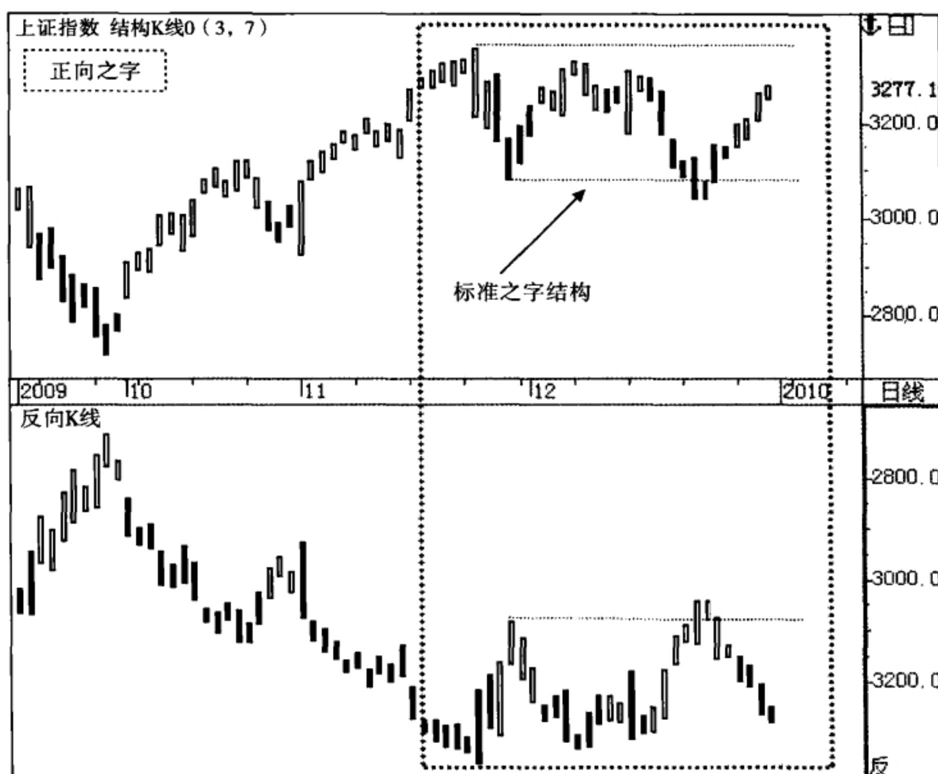


图 1－5－7

（二） 再确之字

◆ 形态模式

（1） 左侧为标准之字形态结构，右侧为一个小幅调整结构，但所形成的调整高低点必须在标准之字的内侧。

（2） 再确之字正向 K 线信号为形态初步确立，正向节点为形态终极确立。

◆ 形态精要

（1） 再确之字是正向之字的再确认，即正向之字再进行正向一波的确认。

（2） 再确之字最后基点在正向之字基点内侧，是确定的正向信号，比正向之字可靠。

（3） 再确之字与弱楔头肩形态相同，但本质不同：前者是调整波的调整形态，后者是推进波的反转形态。

（4） 再确之字成立后，将延续后推进波，理论目标是与前推进波大致平衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

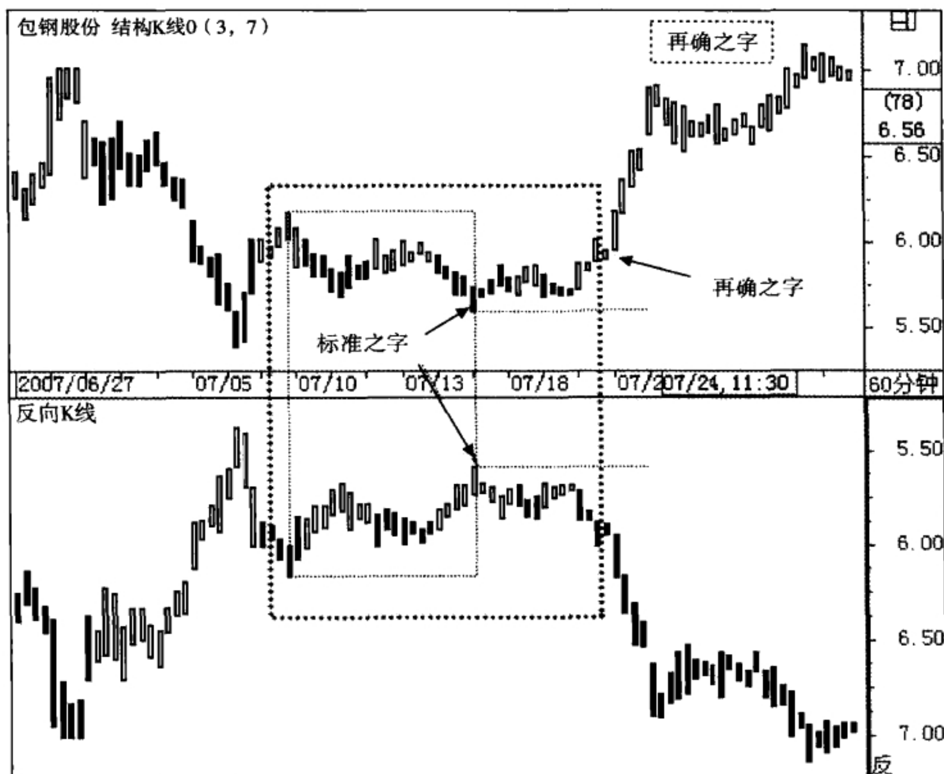


图 1－5－8

◆ 形态规则

（1）再确之字可利用正向 K 线初始开仓，利用正向节点加仓。

（2）再确之字是比较确定的正向推进调整结束形态，可重仓。

（3）可设置两重止损位：第一反向节点减仓止损，正向之字基点清仓止损。

（三） 多段之字

◆ 形态模式

（1）多段之字就是大于三段的之字调整，通常为五段之字。

（2）多段之字最重要的特点就是：多段之字的基点与前推进波的正向结构仍然成立。

◆ 形态精要

（1）多段之字是标准之字失败后的正向再确认，先前形态为弱楔头肩。

（2）多段之字是一种减速调整，而且这种减速调整并没有破坏正向结构。

（3）多段之字是充分的之字调整，比标准之字的可靠性更强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

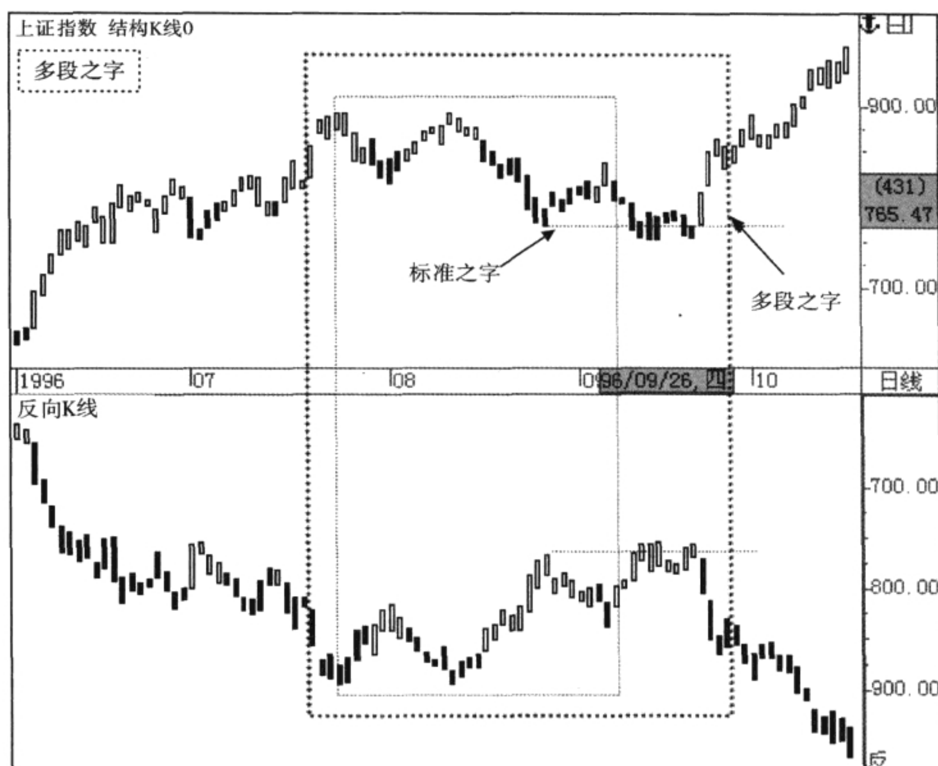


图 1－5－9

（4）从相邻波段时间与空间平衡的角度看，多段之字时间超越平衡，而价格却没有超越平衡。这种平衡状态正是趋势反转的重要信号。

（5）多段之字的最后一个调整波段比先前的调整速度更加缓慢，说明调整乏力，是调整结束的信号。

◆ 形态规则

（1）多段之字正向 K 线开仓，反向节点止损。

（2）多段之字是比较可靠的调整结束信号，可适当增加开仓量。

（四）之字平台

◆ 形态模式

（1）之字平台就是标准之字确立后，趋势并没有展开正向推进，而是在之字末端形成平台整理。

（2）之字平台有宽幅与窄幅之分。宽幅平台往往显示为不规则的震荡方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.net

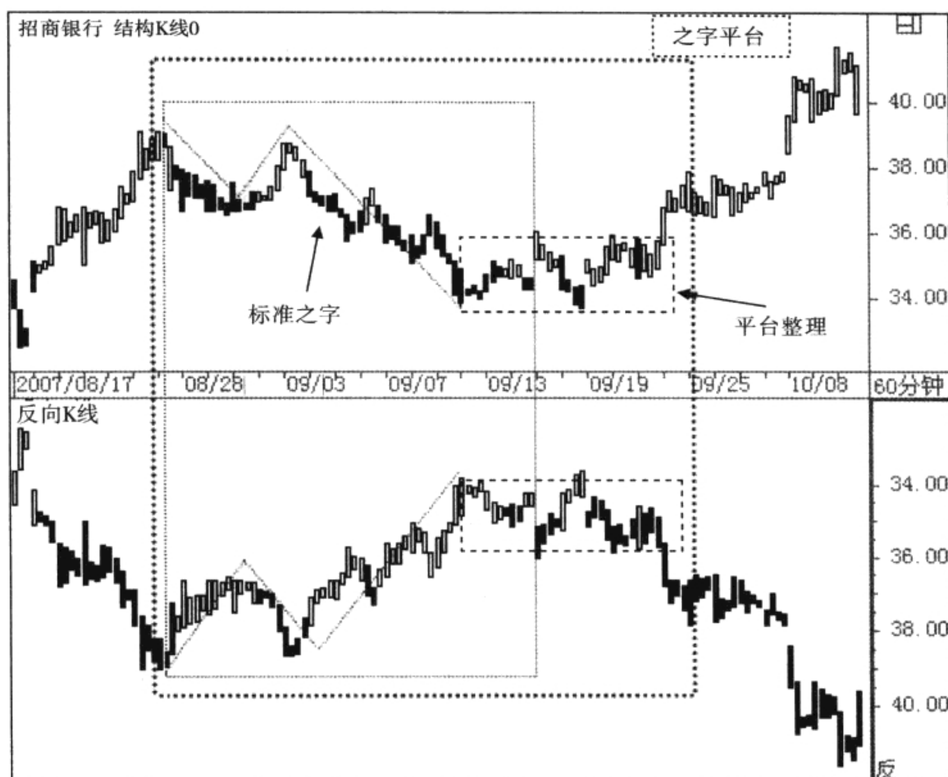


图 1－5－10

◆ 形态精要

（1）之字平台是之字调整的延续状态，表明趋势仍处于之字调整状态。

（2）之字平台常常令人困惑，但通常情况下，之字平台是之字确立的标志，趋势将正向突破平台，展开正向推进趋势。

（3）尽管之字平台正向推进的概率较大，但仍具有平台交易的特性，此时平台的突破方向极为重要。

（4）之字平台反向突破意味着之字平台失败，将延续调整方向的趋势运动。

◆ 形态规则

（1）窄幅平台以突破平台开仓；宽幅平台以正向 K 线开仓，突破平台加仓。

（2）反向突破之字基点，清仓止损。

（五）之字头肩

◆ 形态模式

（1）之字头肩就是标准之字失败后，反向突破之字基点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

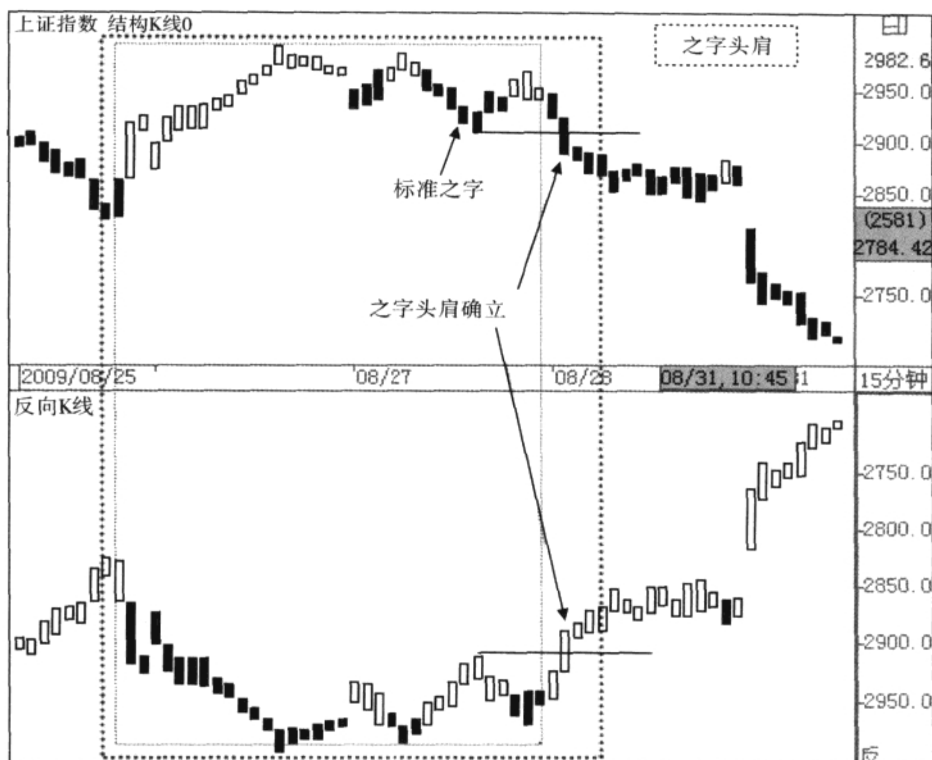


图 1－5－11

（2）调整方向的节点确立是之字头肩确立的前提条件。

◆ 形态精要

（1）之字头肩是标准之字失败的标志，趋势将反转，或形成多段之字。

（2）作为反转形态的之字头肩，通常发生在上级推进波的中途调整波段，这是一种反诱失败的趋势行为，即标准之字诱导失败。

（3）作为多段之字的之字头肩，通常发生在上级推进波的末端。至于多段之字的确立，那只是事后的判断。

（4）无论之字头肩属于何种趋势性质，都是当前正向推进波失败的信号。

◆ 形态规则

（1）之字头肩反诱失败的信号确立后，正向交易必须清仓。虽然有形成多段之字的可能性，但那只是一种不确定的事后判断。

（2）之字头肩确立可反向开仓，并以反向节点清仓止损。

（3）之字头肩的信号可信度相对较高，但必须谨防多段之字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、三角精确形态

（一）正向三角

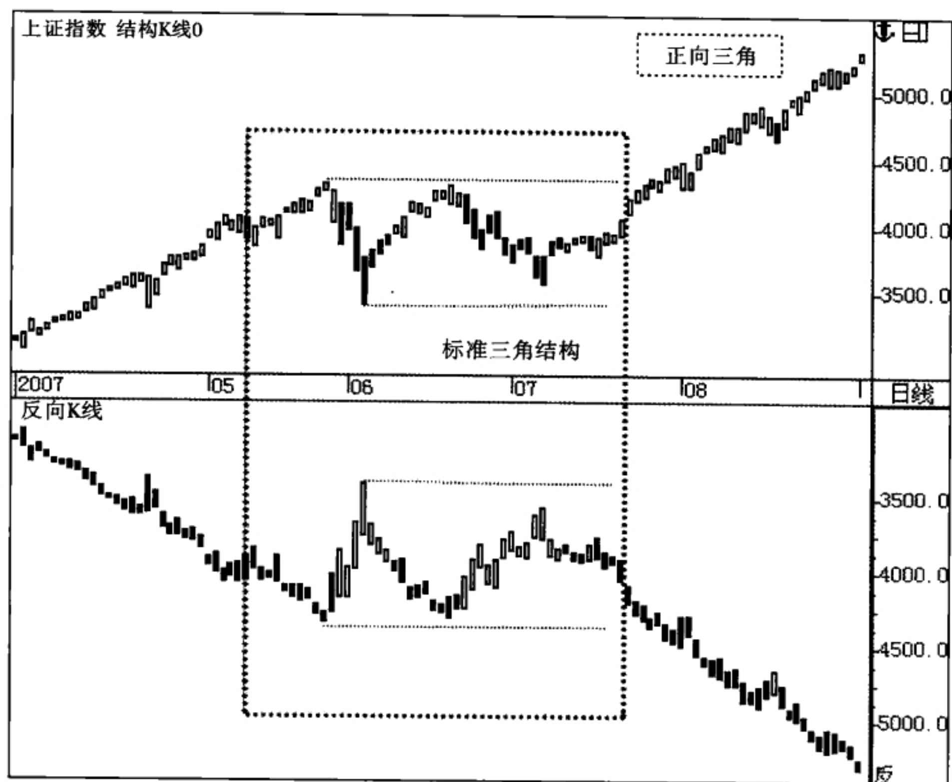


图1-5-12

◆ 形态模式

（1）正向三角是标准三段调整结构形态，其中调整二段的高低点在先前极点的内侧，调整三段的高低点在二段基点的内侧。

（2）标准正向三角二段高低点与极点、三段高低点与二段基点的距离都较小。

◆ 形态精要

（1）正向三角与正向之字都是标准的三段调整结构，两者的区别在于：前者三段的高低点在二段基点的内侧，后者则与二段基点构成反向节点。

（2）形态越接近标准正向三角，其可靠性越大；反之，可靠性越小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低，10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 形态规则

（1）正向三角形态确立后，正向K线正向初步开仓，正向节点确立加仓。

（2）正向三角以反破三角基点构成反向节点后止损。如果二段基点距离较近，可利用二段基点设置双重止损。

（二）三角头肩

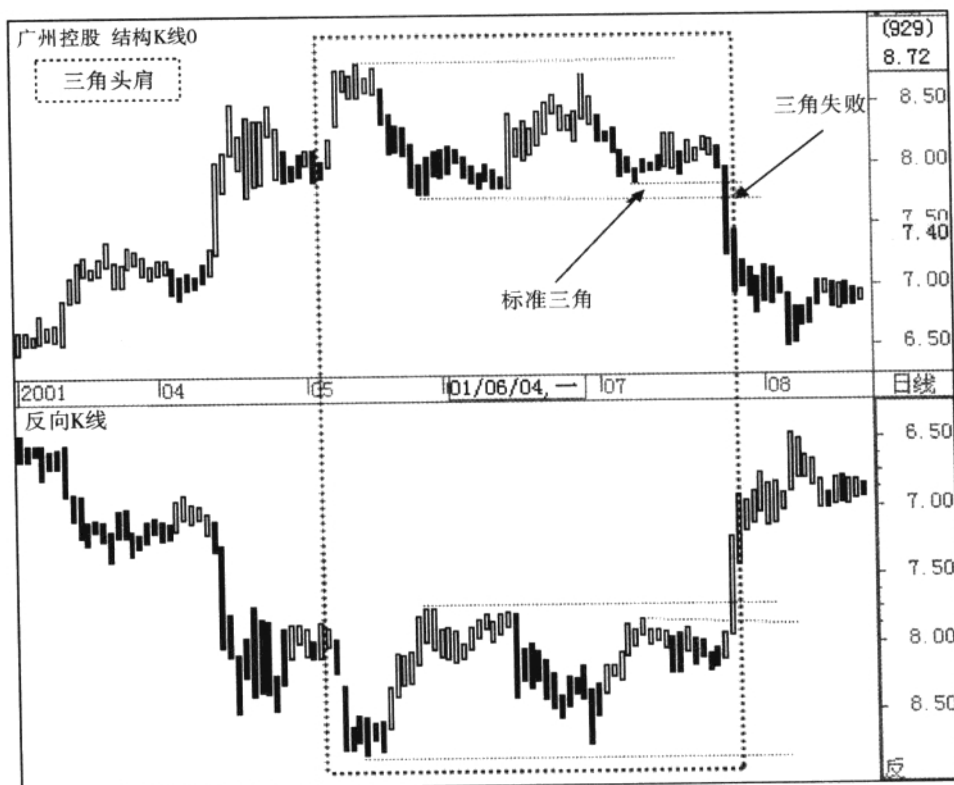


图1-5-13

◆ 形态模式

（1）三角头肩是正向三角的失败形态，左侧是正向三角形态，右侧是正向三角失败后构成的反向节点，从而构成三个波峰与波谷依次排列的头肩结构。

（2）三角头肩形态确立的最重要条件是反向节点确立。

◆ 形态精要

（1）三角头肩是正向推进趋势失败的信号，是典型的反转形态。

（2）三角头肩通常发生在强势后推进波的末期，此时趋势出现较大幅度的震荡，进而由先前的趋势调整转化为趋势反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）预判三角头肩的关键是：正向三角确立意味着调整结束，如果趋势没有按照预期形成后推进波，而是出现较弱的整理，那么表明预期失败。

（4）三角头肩确立后，形成对原正向三角基点的反向突破，这是三角头肩进一步确立的标志。

◆ 形态规则

（1）三角头肩确立，以反向节点初步开仓，反向突破原正向三角基点加仓。

（2）以反向节点预设止损位。

（三）多重三角

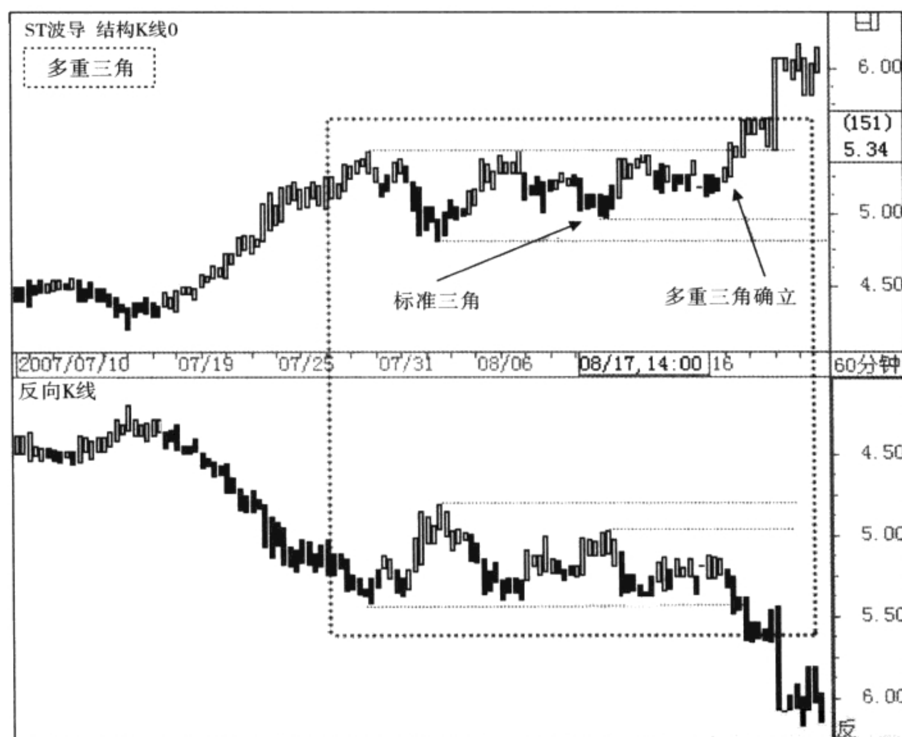


图 1－5－14

◆ 形态模式

（1）多重三角就是大于三段调整的三角调整，通常有五段三角调整。

（2）左侧为标准三角调整，右侧为延续的三角结构，其形态延续了三角形态，即当前波段的高低点在先前波段高低点的内侧。

◆ 形态精要

（1）多重三角是正向推进趋势的充分调整形态，表明调整节奏减弱，是趋势调整结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

束的信号。

（2）多重三角是对正向三角的进一步确认，强化了当前调整为中继调整的意识，强化了对后推进波的预期。

（3）值得注意的是，多重三角调整仍是当前趋势处于选择趋势状态，必须以正向节点为确立依据。

（4）必须对多重三角进行设防，因为一旦多重三角失败，将转化为头肩反转。

◆ 形态规则

（1）多重三角以正向节点为开仓信号，严禁用正向K线进行开仓。

（2）以多重三角的当前基点预设清仓止损位。

五、喇叭精确形态

（一）正向喇叭

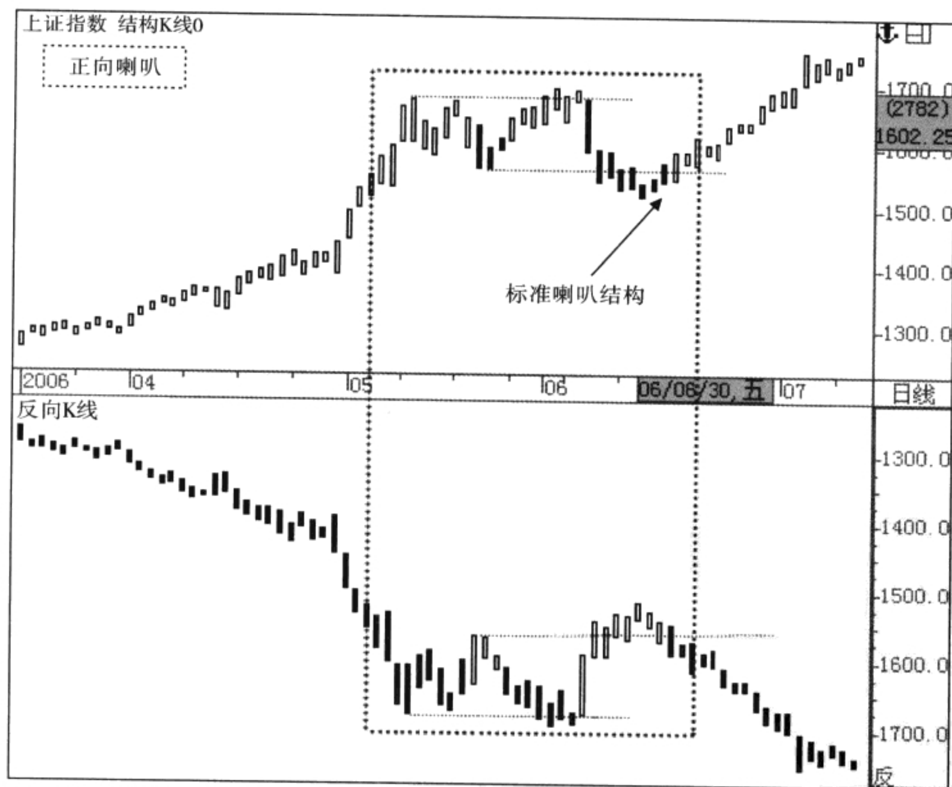


图1－5－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 形态模式

（1）正向喇叭是标准三段调整结构形态，其中调整二段的高低点在先前极点的外侧，调整三段的高低点在二段基点的外侧。

（2）以正向喇叭第三波段的正向K线或正向拐点为形态确立标志。

◆ 形态精要

（1）喇叭调整是一种扩张性的调整，极具杀伤力的同时，也极具市场机会。

（2）喇叭调整波动非常剧烈，给人冰火两重天的感觉，是最典型的双向反诱形态。其双向反诱的特性表现在：正向喇叭第二段突破前极点，表明正向推进趋势确立，随后剧烈地反向运动，迅速构成反向节点，反向趋势确立。

◆ 形态规则

（1）正向喇叭会造成一定的恐惧感，形态确立后“敢下手”尤其重要。

（2）正向K线或正向拐点开仓，以反向节点预设清仓止损位。

（二）喇叭平台

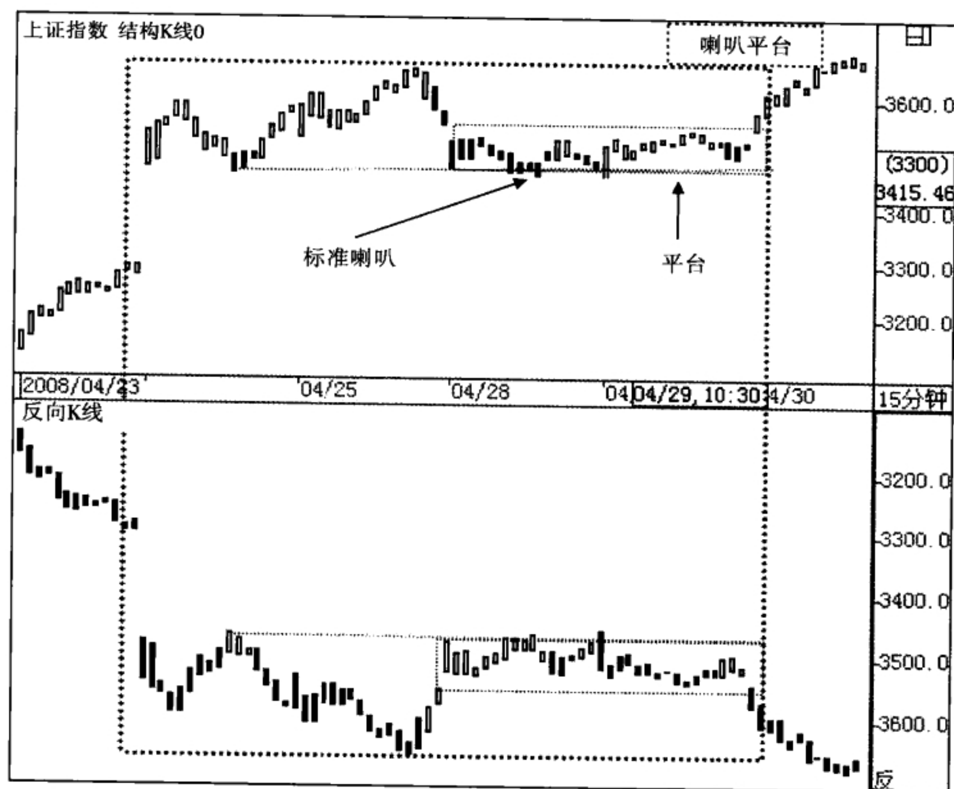


图1-5-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 形态模式

（1）喇叭平台的左侧为标准喇叭结构，右侧为平台整理形态。

（2）喇叭平台中的平台整理通常以窄幅的方式进行，并且有一定的时间跨度。

◆ 形态精要

（1）喇叭平台是正向喇叭的停顿状态，表明先前的喇叭预期未能成立，趋势仍处于之字调整状态。

（2）通常情况下，喇叭平台是喇叭调整确立的标志，趋势将正向突破平台，展开正向推进趋势。

（3）尽管喇叭平台正向推进的概率较大，但喇叭平台仍具有平台的趋势特性，平台的突破方向极为重要。

（4）喇叭平台反向突破意味着喇叭平台的失败，趋势将反转。

◆ 形态规则

（1）窄幅平台以突破平台开仓；宽幅平台以正向 K 线开仓，突破平台加仓。

（2）反向突破之字基点，清仓止损。

（三）喇叭强 V

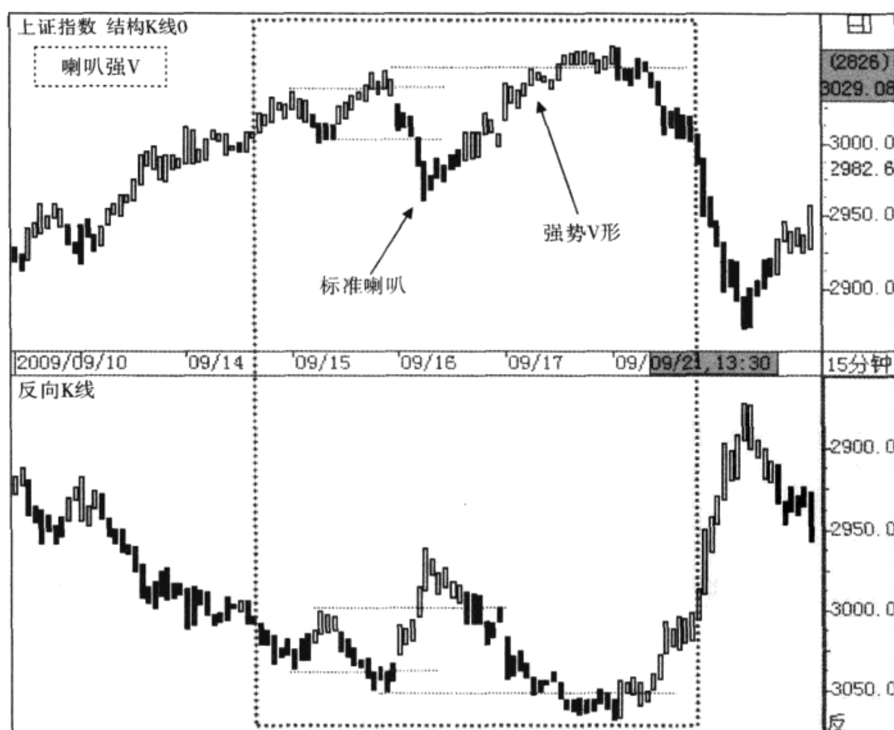


图 1－5－17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 形态模式

（1）喇叭强 V 就是喇叭调整后的强势 V 形推进形态，左侧为正向喇叭调整，右侧为强势 V 形推进波段。

（2）当前强势 V 形波段突破极点，构成假突破，这是喇叭强 V 确立的标志。

◆ 形态精要

（1）喇叭强 V 是重要的反转结构形态，是趋势反转的重要信号。

（2）喇叭强 V 是趋势强烈的反诱行为，给人造成强势正向推进趋势确立的错觉，其本质是：多头喇叭强 V 诱空，空头喇叭强 V 诱多。

（3）喇叭强 V 将趋势的剧烈波动演化到了极致，具有极大的市场波动风险的同时，也具有极大的市场盈利机会。

（4）必须关注强 V 波段的强势度：强 V 波段表现得越强，其反诱的意味越大。假突破信号的确立是喇叭强 V 成立的确定信号。

◆ 形态规则

（1）喇叭强 V 一旦确立，正向交易必须清仓止盈。

（2）喇叭强 V 可依据反向信号反向开仓，但必须以反向节点清仓止损。

（四）喇叭头肩

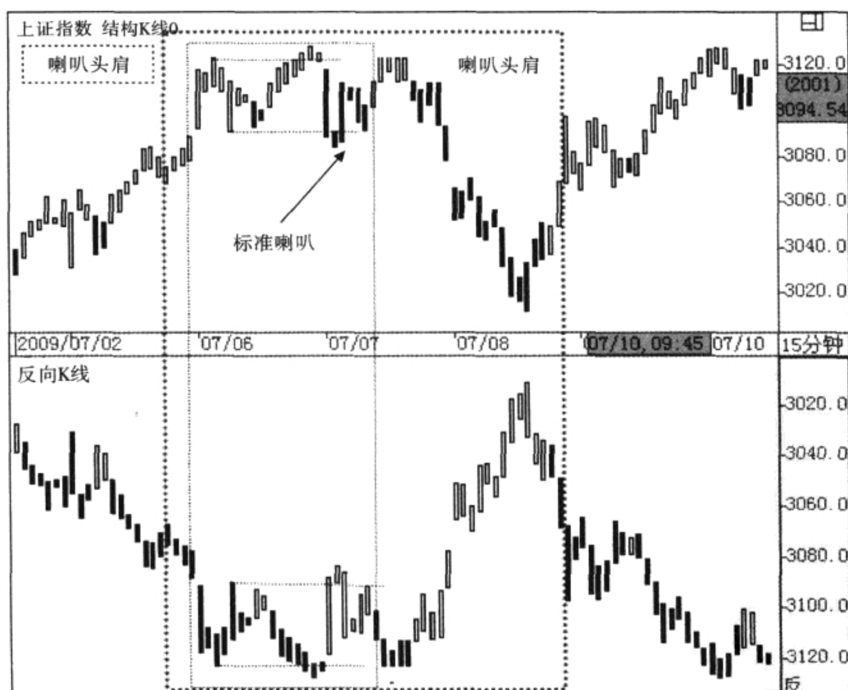


图 1－5－18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 形态模式

（1）喇叭头肩是正向喇叭失败后的反转形态，左侧是正向喇叭，右侧形成反向结构的反向节点。

（2）喇叭头肩形成三个峰谷的头肩，其中当前头肩通常在先前峰谷的内侧。

◆ 形态精要

（1）喇叭头肩是典型的反转形态，是当前推进波段趋势结束的标志。

（2）喇叭头肩不一定要等到反向节点确立才成立。正向喇叭确立后，趋势并没有突破极点，而是形成反向拐点或反向K线，这意味着喇叭头肩的初步确立。

（3）喇叭头肩一经确立，其反向波动的程度通常较大，造成的波动风险、带来的盈利机会也同步较大。

（4）喇叭头肩通常发生在后推进波段的末期，先前的后推进波往往表现得较为强势。先前的后推进波越强，喇叭头肩的反转波动越大。

◆ 形态规则

（1）喇叭头肩一旦确立，反向K线即可确立，正向交易必须清仓。

（2）喇叭头肩可依据反向K线进行反向交易，以反向节点预设清仓止损位。

（五）过度喇叭

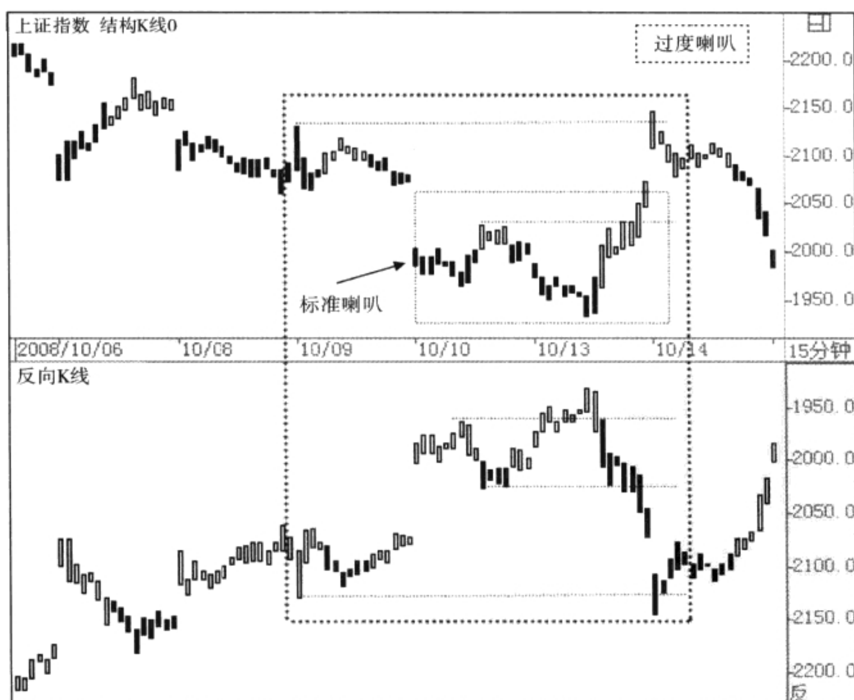


图1-5-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 形态模式

（1）过度喇叭是一种超强势的喇叭调整结构形态，主要表现为喇叭调整的第三段强势突破多个反向基点。

（2）过度喇叭的一、二调整波段与标准喇叭相同，而是否强势反向突破多个基点，是确立过度喇叭的标准。

◆ 形态精要

（1）过度喇叭体现了趋势过度定律："过度的强趋势运动都不会长久，或昙花一现，或陷阱反诱。"

（2）过度喇叭将面临剧烈的反向波动，这是趋势处于强震荡期的重要标志。

（3）过度喇叭的当前波段表现的强势度越大，更能体现"快的往往是假的"的市场法则。

（4）过度喇叭也是调整方向的一波调整失衡，并不排除趋势反转的先兆。

◆ 形态规则

（1）过度喇叭反向K线确立，正向交易必须清仓出局。

（2）反向交易可以反向K线或反向拐点开仓，以反向节点设置止损位。

（六）喇叭三角

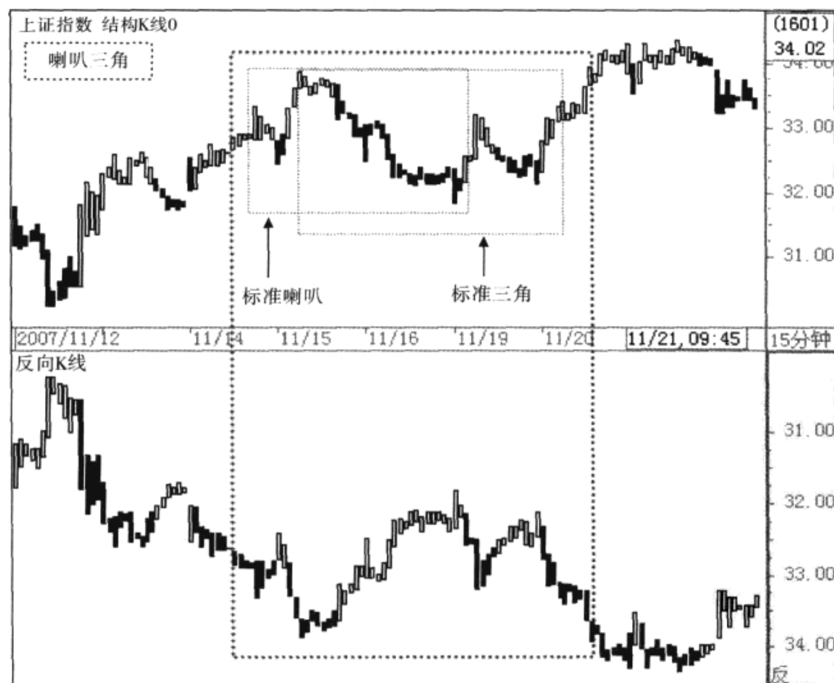


图1-5-20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 形态模式

（1）喇叭三角由正向喇叭与正向三角重合构成。

（2）喇叭三角的左侧为标准喇叭，右侧为标准三角。

（3）标准三角形态确立是喇叭三角形态确立的标志。

◆ 形态精要

（1）喇叭三角由双重正向调整结构构成，是正向推进趋势的进一步确立。

（2）喇叭三角内在的趋势具有喇叭调整与三角调整的双重性。

（3）喇叭三角中的三角形态越接近标准正向三角，其可靠性越大；反之，其可靠性越小。

（4）必须谨防喇叭三角转化为头肩反转形态。

◆ 形态规则

（1）喇叭三角以形态确立后的正向 K 线正向初步开仓，以正向节点确立加仓。

（2）喇叭三角以反破三角基点，构成反向节点止损。

（3）如果反向波段离二段基点距离较近，可利用二段基点设置双重止损。

六、楔形精确形态

（一）正向楔形

◆ 形态模式

（1）正向楔形是标准的三段调整结构形态，其中调整二段在先前极点的外侧，调整三段的高低点在先前极点的内侧。

（2）正向楔形是由两个重合的 V 形构成的正向结构。

◆ 形态精要

（1）正向楔形是一种典型的强势正向三段调整，是当前趋势延续的标志。

（2）正向楔形的前后两个 V 形平衡状态对正向楔形的确认具有重要的意义。通常情况下，如果当前的 V 形与先前的 V 形对比处于平衡状态，楔形的可靠性相对较高；如果当前的 V 形与先前的 V 形对比处于失衡状态，楔形的可靠性相对较低。

◆ 形态规则

（1）以正向 K 线开仓，以反向节点预设止损位。

（2）出现平衡楔形可加大开仓量，出现失衡楔形可减少开仓量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

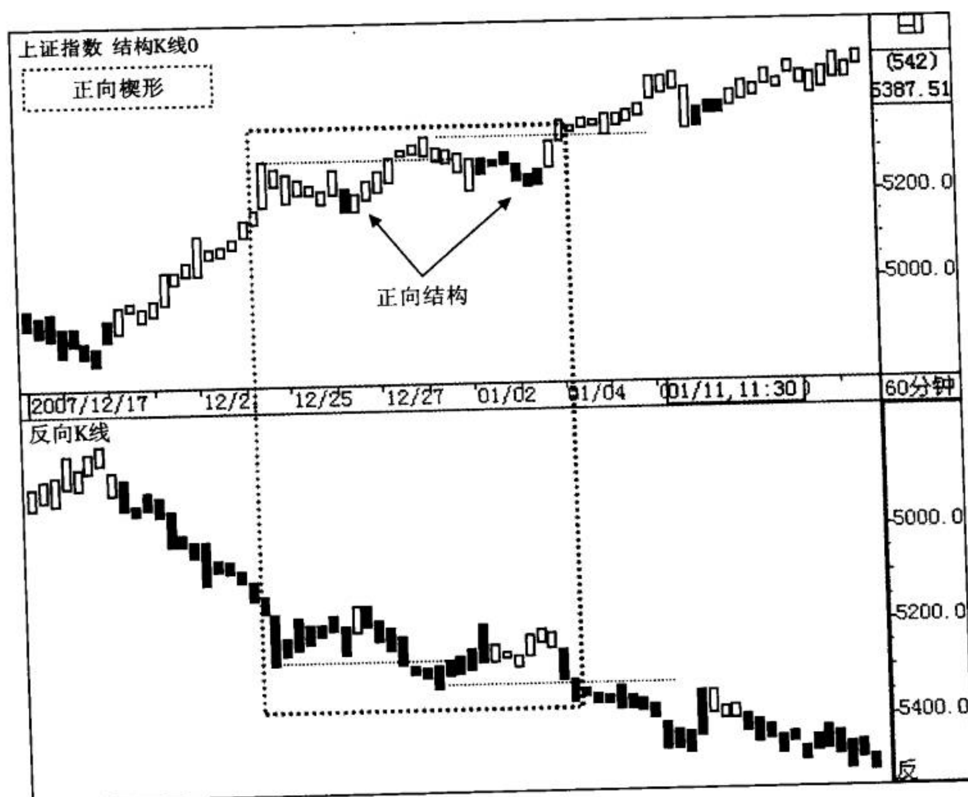


图 1-5-21

（二） 平台楔形

◆ 形态模式

（1）平台楔形是指以平台方式构成的楔形，表现为：左侧为 V 形，右侧为平台，平台与先前极点重合，并与先前 V 形构成正向结构。

（2）平台楔形中的平台与先前 V 形相比，处于平衡状态。

◆ 形态精要

（1）平台楔形是标准的平衡楔形，其可靠性要大于标准楔形。

（2）平台楔形中的平台调整表明当前楔形处于强势调整状态，意味着当前趋势将延续。

（3）尽管平台楔形正向推进的概率较大，但仍具有平台交易的特性，此后平台的突破方向极为重要。

（4）平台反向突破意味着平台楔形的失败，将构成反转结构。

（5）平台的时间跨度如果过大，则意味着平台楔形极可能失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

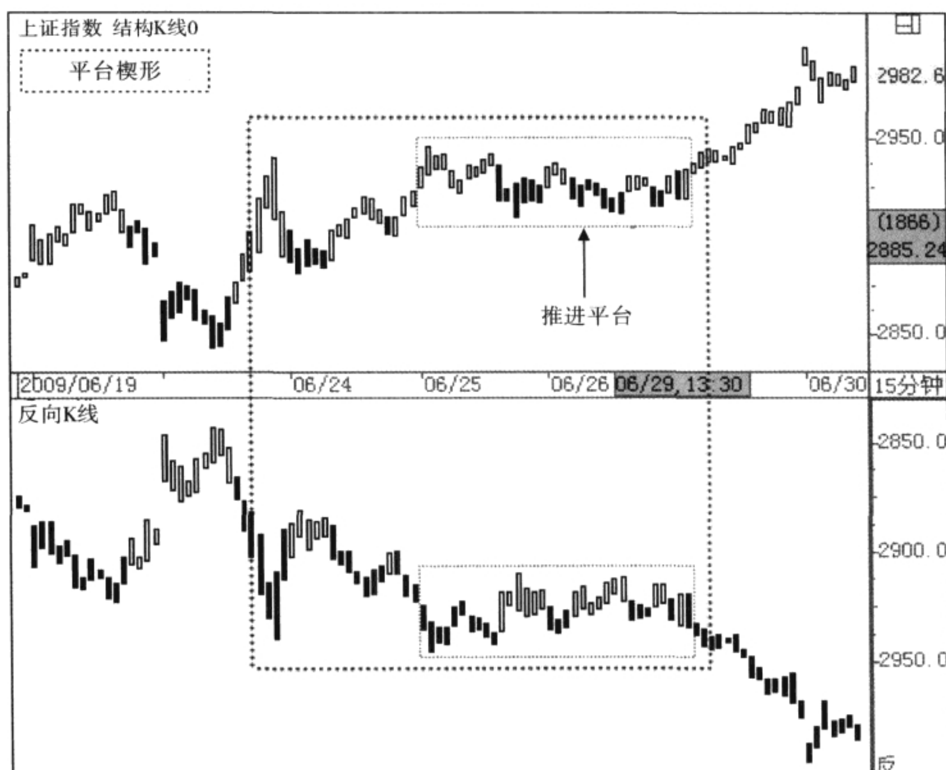


图 1－5－22

◆ 形态规则

（1）平台楔形的交易决策应着眼于平台的趋势变化。

（2）突破平台开仓，反破平台止损。

（三）楔形反转

◆ 形态模式

（1）楔形反转就是楔形调整确立后形成正向推进节点，随后正向趋势大幅反向运行，构成楔形反转形态。

（2）楔形反转最重要的特点是：后推进波通常较短，反向运行的力度较大。

◆ 形态精要

（1）楔形反转原理与“趋线交易战法”中的“短推反转模式”完全相同，是趋势突发性的反转。

（2）楔形反转的重要特点就是具有突发性、反向波动迅速、幅度较大。

（3）楔形反转通常发生在后推进趋势的末端，并且楔形的前推进波处于大跨度的加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

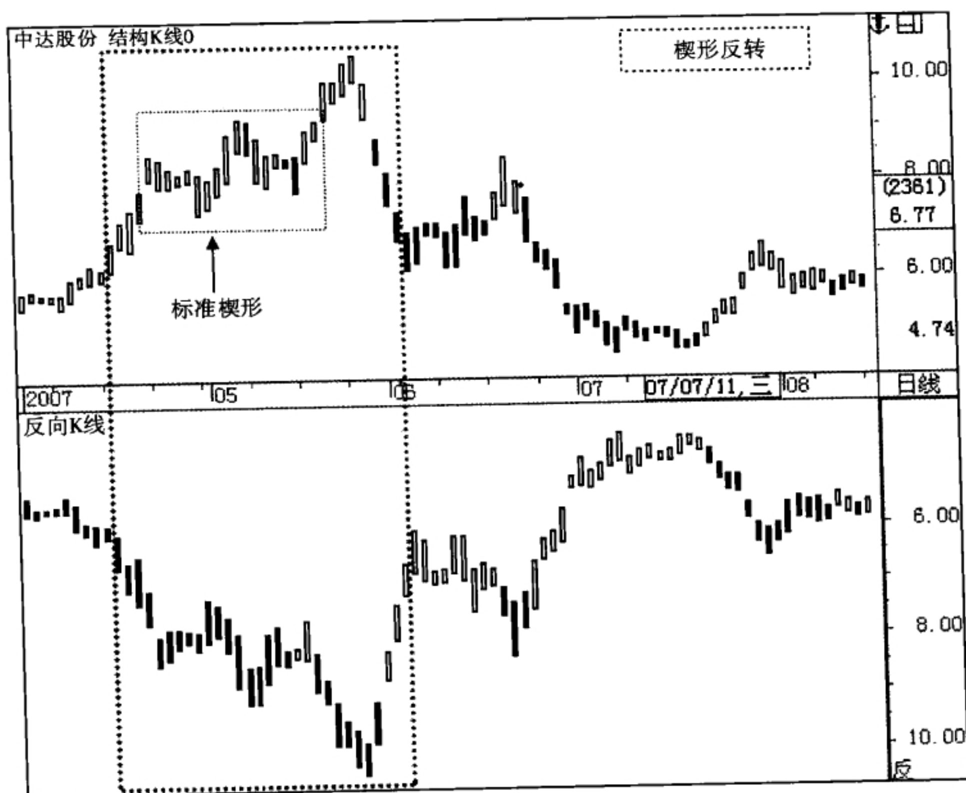


图 1－5－23

速状态。

（4）楔形反转可利用趋势线、反向 K 线、平衡测定矩形进行有效的趋势跟踪。

（5）楔形反转的反向交易空间较大，常常伴有较大的反向趋势运动。

◆ 形态规则

（1）正向交易必须以趋势线被跌破，或者反向 K 线信号进行清仓。

（2）反向交易可以趋势线被突破，或者 K 线信号开仓，以反向 K 线清仓止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　超级短线实战技法

本章导读

极限交易
谁与争先

超级短线对于投资者的巨大诱惑，不仅在于其可观的投资效益和效率，还在于它巨大的风险性和挑战性，然而，成功者如凤毛麟角，失败者却比比皆是。超级短线技术从来都是投资技术领域中最难解的课题。

本章以崭新的技术视角、细化的技术规则和翔实的实战案例，全面系统地阐述了超级短线技术理论和实战体系。

第一节“超级短线理论概要”深刻地阐述了超级短线的理论基础和相关的技术要件，并对超级短线的本质属性进行了深入的探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节“超级短线实时态势”全面系统地介绍了实时盘中的技术特点和盘面特征，并对实时态势中的时区波动进行了划分和阐述。本节通过对大手成交、对倒交易、急涨急跌和尾盘异动等盘面语言的破解，深刻地揭示了盘中趋势独特的行为特征。

第三节“超级短线技术精要”是超级短线核心技术的实战指引，从多个角度阐述了超级短线实战技术精华。

第四节至第七节是超级短线盘中技术的分类实战体系，分别从开盘战法、中盘战法、尾盘战法和停板战法四个方面全面系统地阐述了各类盘中短线战法的特点和实战技巧，是超级短线技术理论的实战应用。

必须历史地、整体地看待实时盘中的一切市场现象和技术现象，绝不可孤立地、机械地运用盘中相关技术规则，这也正是超级短线“工夫在盘外”的要义所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hqh.net

第一节 超级短线理论概要

一、超级短线基本概念

（一）投资周期的划分标准

投资周期是完成投资交易买卖循环的时间周期。按照持仓时间，投资周期可划分为三种类型：长线投资、中线投资和短线投资（图 2－1－1）。

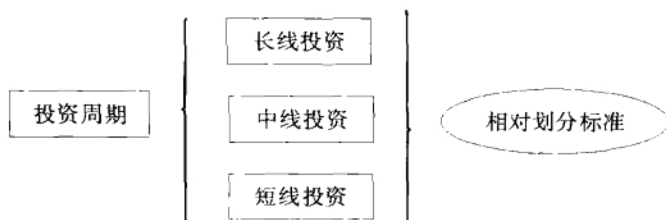


图 2－1－1

1. 长线投资

长线投资通常是指完成投资交易买卖循环的时间在一年以上的投资行为。有的长线投资长达数年，甚至十年以上。

2. 中线投资

中线投资通常是指完成投资交易买卖循环的时间在一个月以上、数月以内的投资行为。有时数月以上、一年以内的投资行为也被认为是中线投资。

3. 短线投资

短线投资通常是指完成投资交易买卖循环的时间在一个星期以上、一个月以内的投资行为。有时一个星期以内的投资行为也被认为是短线投资。

必须指出，投资周期是一个相对的概念，没有一个精确的定量标准。这里所定义的投资周期仅仅是一个常用的标准，不同的投资者因交易策略和交易品种的不同，对投资周期有着不同的定义标准。

（二）超级短线的周期定义

超级短线，顾名思义是一种短线投资行为，“超级”表明是一种对短线投资更为短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暂的投资行为。超级短线的持仓时间通常为 1 ～ 3 个交易日。

在 T+0 交易制度下，超级短线通常是指当日交易，即当日完成买卖交易循环。在 T+1交易制度下，超级短线通常是指隔日交易，即当日完成进场交易，次日完成出场交易。必须指出，超级短线也是一个相对的概念，没有精确的划分标准。通常将持仓时间在 3 个交易日左右的交易行为，均称为超级短线交易。

（三） 投资周期与分析周期

需要强调的是，从技术层面上分析，投资周期与分析周期具有较大的关联性。这种关联性不仅表现在持仓时间的选择上，也表现在投资分析决策所依据的基准分析周期图表的选择上。

分析周期是用来进行市场分析的基准周期形态。常用的分析周期有：年、月、日、60 分钟、30 分钟、15 分钟、5 分钟等；也可根据需要自定义，如：3 分钟、7 分钟、3 日、2 周等。不同的分析周期显示了市场对象不同的周期趋势结构，如月线周期图显示的是市场对象月线趋势结构，日线周期图显示的是市场对象日线趋势结构，1 分钟周期图显示的是市场对象 1 分钟趋势结构。

分析周期不完全等同于投资周期，分析周期常用来帮助投资者进行投资周期技术分析和交易决策。长线投资通常用年线、月线进行技术分析和交易决策；中线投资通常用周线、日线进行技术分析和交易决策；短线投资通常用日线、60 分钟线进行技术分析和交易决策；而超级短线则通常用 5 分钟线、15 分钟线、30 分钟线，甚至 1 分钟线进行技术分析和交易决策。

投资周期与分析周期

长线交易	年线、月线
中线交易	周线、日线
短线交易	日线、60 分钟线
超级短线交易	1 分钟、5 分钟、15 分钟、30 分钟

不同投资周期的技术分析和交易决策在不同的分析周期的图表中得到了充分的反映（图 2－1－2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

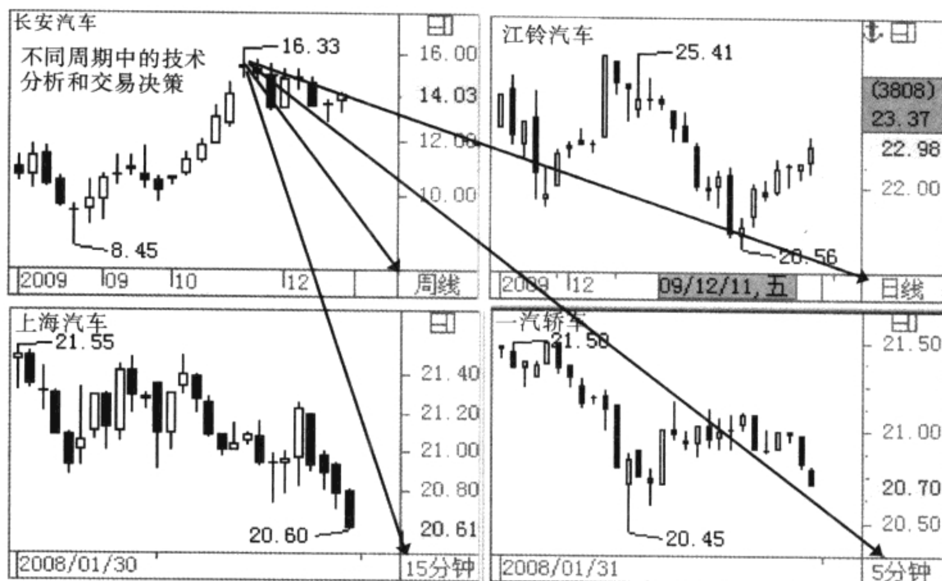


图 2－1－2

二、超级短线本质探讨

（一）道氏小趋势理论

在趋势结构理论中，已对道氏理论的定理进行了相关的论述，这里将着重讨论道氏理论的趋势定理，因为这涉及超级短线的本质属性和哲学基础，关系到超级短线可为还是不可为的立论，对深入理解超级短线的技术内涵具有重要的意义。

道氏理论中有关市场趋势的定义和描述是道氏理论的重要基石。道氏理论认为股票指数与任何市场都存在着三种趋势：基本趋势、次等趋势和小趋势。

基本趋势也称为长期趋势，是市场大规模的、总体上的趋势运动，通常持续一年或数年之久。

次等趋势也称为中期趋势，是市场中等规模的趋势运动，通常持续数个星期或数个月之久。中期趋势对于长期投资者而言不太重要，但却是投机者考虑的主要因素。中期趋势与长期趋势的方向可能相同，也可能相反。如果中期趋势严重背离长期趋势，则被认为是次级的折返走势或修正次级的折返走势，必须谨慎评估，不可将其误认为是长期趋势的改变。

小趋势也称为短期趋势，是非常简短的价格波动，持续数天或数个星期之久。短期趋势最难预测，唯有交易者才会随时考虑它，投机者与投资者仅在少数情况下才会关心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
如有问题请联系我们50倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期趋势。

道氏理论认为，长期趋势最为重要，也最容易被辨认、归类与了解。长期趋势是投资者主要的市场视角，对于投机者则较为次要。中期趋势与短期趋势都从属于长期趋势之中，唯有明白它们在长期趋势中的位置，才能够把握市场，并从中获利。道氏理论强调：基本趋势和次等趋势是不能被人为操纵的，而小趋势则是唯一可被人为操纵的趋势。

从道氏理论趋势级别划分的角度观察，作为超级短线的分析决策平台，实时盘中的趋势波动应属于小趋势中的“微型趋势”。既然小趋势能够被人为操纵，更不要说是微型趋势了。

事实上，我们在实时盘中会时常看到主力的身影和痕迹，主力的力量和意志使得股票盘中的走势更加扑朔迷离。

既然微型趋势是一种人为操纵的趋势，那么就意味着它具有极大的主观性和随意性，也似乎意味着微型趋势是不可被把握的。

如果上述的结论能够成立，超级短线便无立足和操作的科学依据，超级短线交易就会变成一种跟随着主观的、随意的趋势波动而实施的赌博行为。

尽管道氏理论对市场趋势下了结论，但未能对这种结论进行更深层面的立论解析，没有进一步解释市场趋势的本原问题。因此，道氏理论对于市场趋势的结论只是来源于直观的市场观察和主观推断，更何况道氏理论有关小趋势的定义与超级短线的市场行为严重相悖。然而，尽管如此，却并不妨碍我们对道氏理论体系的崇敬之情。

构建超级短线实战理论最重要的前提是它必须具有能够立足的科学理论依据和市场依据，因此，我们必须在更深的层面上探讨超级短线的市场依据。

（二） 日间杂波的诱惑

日间杂波是实时盘中的趋势波动，也称为“微型趋势”。传统的技术分析观点对日间杂波一概持批评的态度，并将日间杂波视为最大的交易陷阱。其观点主要概括为以下几点：

（1） 日间杂波是最无意义的波动。

（2） 日间杂波的主要功能是诱导大多数投资者，使其时常能尝到浮动的小额获利的甜头，如同钓鱼时不断地给鱼饲喂鱼饵，诱使一拨又一拨的鱼不断上钩一样。

（3） 证券市场能够长兴不衰、日益发展，主要得益于日间杂波诱导一代又一代的投资者不断为市场注入新的资金。

（4） 日间杂波主要诱发投资者“贪”的心理弱点。每一个有实际投资经验的投资者，都有过被日间杂波诱发贪欲的经历。

上述观点，除了第（4）点外，其余三点都有失偏颇甚至有定性错误。但无论如何，日间杂波对于投资者仍具有无法抗拒的诱惑力，并常常使绝大多数投资者不断地品尝失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

败的滋味。

日间杂波的市场诱惑力表现为以下五个方面（图2－1－3）：

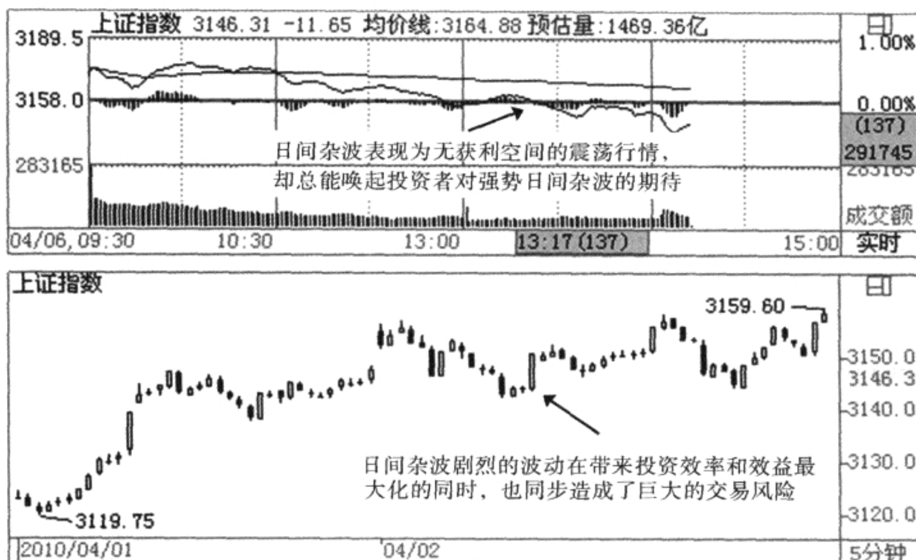


图2－1－3

（1）任何级别的投资行为必然在日间杂波中得以实施，对日间杂波的交易点的选择成为投资者面对市场时的第一道门槛。追求第一进场点的交易品质成为每一个投资者的必然选择。

（2）日间杂波是市场各级别波段的最基本波段，与市场各级波段保持着整体上的高度一致性。当市场表现为强劲推进波时，日间杂波也必然表现为强劲的盘中强势。这种盘中强势使得投资者盘中盈利能力大增，强化了对日间杂波的信心。虽然当市场进入疲软的调整期时，日间杂波表现为无获利空间的震荡行情，却总能唤起投资者对强势日间杂波的期待。

（3）追求资本的投资效益和效率是每一个投资者最高的市场目标。在投资交易中，投资效率往往等同于投资的效益。这种等式促使投资者追求投资效率和效益的最大化，而日间杂波则是实现这种市场期待最现实的交易平台。当这种期待被人为地过度放大时，便形成了投资者实现贪欲的市场动机。

（4）日间杂波的剧烈波动给投资者带来投资效率和效益最大化的同时，也同步造成了巨大的交易风险。在投资者对日间杂波风险收益比作出权衡时，利欲的诱导往往战胜风险的提示。

（5）对投资事业的期望、自信和挑战是每一个步入市场的投资者最初的强势心理特征，而日间杂波构成了对这种最初的心理特征最大的挑战。这种挑战使得那些强势投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心理没有被彻底摧毁的投资者，在屡遭挫折后仍对日间杂波保持着挑战的心态。这种心态一旦过度，就会导致投资心理的变形，即变成“复仇”和“赌博”的投资心理，加剧日间杂波的市场诱惑力。

（三）超级短线的推论

日间杂波或者微型趋势是否能够成为交易的对象，是关系到超级短线是否可为的最本质的理论问题，因此，下面将以逻辑推理的方式分层展开对超级短线理论基础的推论。

第一层推论：趋势本质上是市场行为的表现形式。市场的行为造成了趋势的波动，市场行为是趋势形成的原因和动力，而趋势波动则是市场行为最终的结果和表现形式。因此，任何一级趋势（无论基本趋势、中期趋势还是小趋势）都是市场行为的结果。

第二层推论：市场行为的本质是市场参与者的行为，是参与者个体意志的体现，因此，趋势的本质也是市场参与者的行为，是参与者个体意志的体现，任何一级趋势（无论基本趋势、中期趋势还是小趋势）都是市场参与者行为的结果。

第三层推论：既然任何一级趋势都是市场参与者行为的结果，道氏理论中有关三级趋势中唯有小趋势被人为操纵的定论就有失偏颇，因此，道氏理论小趋势的定论不能作为超级短线市场行为的依据。

综上所述，趋势的本质就是参与者的行为，是参与者人为的市场产物。因此，对于超级短线而言，其理论触点不应限于小趋势（或微型趋势）是否被人为操纵的问题，而应着眼于超级短线与人为操纵行为内在联系的把握。

不可否认，人的个体行为具有强烈的主观性和随意性，但并不意味着毫无规律可言。作为自然界的一分子，人的行为本身必然遵从自然法则。

（四）盘中交易的迷失

探讨超级短线实时盘中的交易迷失是一个沉重的话题。实战交易的现实是：几乎所有的投资者都有过实时盘中交易迷失的经历，其直接的后果就是在不断的挫折中迷失自我，并导致短线交易的恶性循环。

事实上，绝大多数短线交易者在经受短线交易挫折的不断打击后，便丧失了当初的斗志；在惨痛的亏损之后被迫告别了短线交易的战场，并无奈地发出“长线是金”的感叹，甚至成为“博傻理论”的忠实信徒。

人总是在挫折中成长，超级短线交易者也必将遭受短线挫折的洗礼，并在不断总结经验教训后走向成熟。挫折感是任何短线交易者必然经历的过程，然而，总结挫折后的经验教训比挫折本身更加重要。

下面我们将从盘中走势陷阱、盘中技术缺失和盘中策略欠缺三个方面，探讨实时盘中交易迷失的缘由。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

1. 盘中走势陷阱

实时盘中的走势是所有级别趋势结构中最基本的趋势形态，也是令交易者最感到扑朔迷离的趋势形态。在对“趋势波动遵循自然法则”认知的同时，我们必须承认盘中走势是所有趋势形态中最容易被人为操纵的趋势形态。

事实上，实时盘中主力的身影和痕迹无所不在，并将一种人为操纵的力量强加于盘中走势的波动之中。反技术操作通常被称为“骗线”，是主力盘中“阴谋”最主要的体现。

反技术操作的手段种类繁多，千变万化，但万变不离其宗，其要点可归结为两个方面：

（1）利用投资者人性的弱点进行反技术操作。

贪婪与恐惧是绝大多数投资者所共有的人性的弱点。你不是贪婪吗？那么主力往往以小的浮利强化你的自信，并在你的贪欲膨胀之时让你付出惨痛的代价。你不是恐惧吗？在拉升之前，一个凶狠的洗盘会将你无情地踢出局。

常见的对倒交易、急涨急跌等多种盘中技术走势都是主力利用投资者人性的弱点进行反技术操作的盘面表现形式。

（2）利用常规技术方法和理论进行反技术操作。

随着投资者技术素质的提高，一些常规的技术分析方法和理论已成为投资者的技术常识。在实时盘中，主力最常用的反技术操作手法主要有以下几点：

①利用实时综合排序骗线。综合排序是短线投资者常用的看盘手段，实时涨幅、量比、振幅、金额等是投资者常用的看盘指标。但实时盘中排序是动态变化的，主力往往利用对倒交易和急涨急跌，将庄股跻身于综合排序中，引起短线交易者的关注，进而达到其市场目的。

②利用量比骗线。量比是短线交易者最常用的看盘指标。量比大于1为放量状态，小于1为缩量状态，已成为短线交易者的看盘常识。主力往往利用对倒交易对量比的实时数值进行人为的控制，以达到其市场目的。

③利用委买委卖量进行骗线。主力往往在委买处挂出大单，表明多头意愿；在委卖处挂出大单，表明空头意愿，以达到其市场目的。

④人为制造分时图走势进行骗线。主力往往在分时图上人为地做出多头图形或空头图形，以达到其市场目的。

由于盘中走势周期极短，震荡较大，加之主力的盘中骗线操纵，使得实时盘中的走势更加扑朔迷离，诡秘难辨，从而大大增加了短线交易者看盘、操盘的难度，并使许多实时短线交易者在历经多次挫折后，陷入交易迷失的状态。

2. 盘中技术缺失

超级短线的盘中交易必然以实时盘中的技术走势为重要的决策依据，但盘中技术并不仅仅局限于实时盘中所展现出来的图形分析和指标分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘中的技术走势对于超级短线的交易决策很重要，但同时要看到，实时盘中这些相关技术态势绝不是一个孤立的市场现象和技术现象，与其历史趋势有着密不可分的关联性，是其历史趋势的延续；它们来源于趋势的历史，又必将回到趋势历史中去佐证。

盘中技术缺失主要表现为：交易者孤立地对盘中走势进行相关的技术分析和交易决策，从而导致盘中短线分析的片面性。具体表现为：短线交易者仅仅以盘中技术走势为分析决策依据，对分时图及实时指标进行相关的技术分析，便匆忙实施盘中短线交易行为。这种坐井观天式的褊狭的短线技术观和交易观，造成了盘中短线严重的技术缺失。

纵观现今有关盘中短线交易的技术书籍，这种误人子弟的褊狭的短线技术观和交易观表现得尤为明显。诸多停板技术、盘口技术、××法则等，无一例外地“优选”出实时盘中的图形和结果，尽情地编造着超级短线的“神话”。这种误导致使诸多短线交易爱好者“读起来激动，做起来不动”，并最终步入盘中技术的误区。这些褊狭的短线技术理论，或渲染追涨杀跌，或对分时图形进行所谓的“精确的”形态分析，甚至将实时盘中的量比曲线作为实时盘中精确交易的技术依据。

比如，有的停板技术强调在第一强势涨停板时交易者可大胆跟进，次日走势必将表现为多头强势，至少会有一个高开获利的机会。当然，在强势的多头市场这种方法有很高的成功率，但在整理行情或空头行情中，这种做法极为危险，因为，任何涨停板绝不是孤立的市场行为，而是与其整体的历史走势和当前的市场走势息息相关。如果仅仅局限于涨停板本身而片面地追涨，必将导致巨大的操作风险。实时盘中的趋势波动虽然会因时区波动的特性，表现为不同的波动特性，但作为一个完整的市场现象，实时盘中短线操作必须与超级短线相关技术理论和原则相结合，必须整体地历史地看待开盘波动、中盘波动、尾盘波动和停板现象，否则必将陷入“只见树木，不见森林”的泥潭，必将重蹈盘中交易迷失的覆辙。

因此，必须历史地、整体地看待实时盘中一切市场现象和技术现象，绝不可孤立地、机械地运用盘中相关技术规则，这也正是超级短线“工夫在盘外”的要义所在。

3. 盘中策略欠缺

对超级短线的成败起决定性作用的除了短线技术外，最重要的就是盘中短线交易策略。交易者盘中策略欠缺主要表现在以下两个方面：

（1）没有构建完整的、系统化的短线交易技术体系。

有的短线交易者只会买入，不会卖出；只会持仓，不会止损，往往造成好的开始，坏的结果。其实，盘中短线的交易是一个完整而严密的技术体系，在进行盘中短线交易时，投资者必须明确进场位、出场位、加码位和止损位。没有这种严密的短线交易体系作保障，短线交易的风险率和失败率将大幅提高。

（2）冲动式的频繁交易造成了短线交易的恶性循环。

盘中短线交易由于交易周期较小，客观上造成了频繁交易的结果。不仅如此，由于实时盘中剧烈的波动和种种走势的诱导，使得盘中交易的频度进一步加大。如果投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具有优秀的短线交易技术和策略，频繁交易将极大地提高总体短线的盈利率；但如果投资者短线交易技术和策略欠佳，频繁交易将使交易者面临巨大的交易亏损。盘中交易策略是一个复杂的话题，将在后续“超级短线操作要件”和“系统交易实战技术”中作进一步讨论。

三、超级短线操作要件

投资周期无论长短，都具有许多共同的交易属性和市场原理。由于超级短线的交易周期较短，使得其在实战交易过程中呈现出不同的特点。这些特点又反过来要求交易者必须具备与超级短线交易模式相适应的操作素质，同时必须寻求确保超级短线操作最佳化的市场环境。这些要素可统称为超级短线操作要件，其主要由四个方面构成：心理要件、技术要件、市场要件和策略要件（图 2－1－4）。

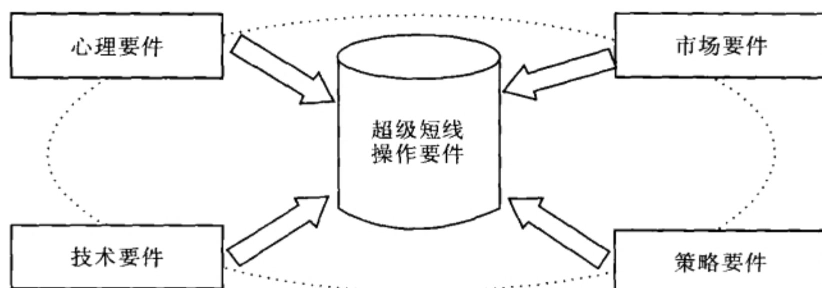


图 2－1－4

（一） 超级短线的心理要件

交易周期对投资者的交易心理产生着极为重要的影响。这些心理影响反过来又影响投资者的交易行为，甚至关系到交易的成败。必须指出，长线交易、中线交易、短线交易和超级短线交易对投资者心理的影响不尽相同。

一般来说，中长线交易由于交易周期跨度较大，交易者只关注于大周期的趋势波动状态，对短期趋势波动反应比较迟钝，交易心态相对平稳。

短线交易以日线和 60 分钟线为基准交易周期，而且交易周期越小，交易者对趋势短期波动的反应越敏感，交易心态受短期趋势波动的影响越大。

超级短线由于以 30 分钟线、15 分钟线、5 分钟线，甚至 1 分钟线为基准交易周期，一次超级短线的买卖交易往往在极短的时间内完成，因此实时盘中或者小周期的趋势波动对交易者心理影响极大。由此可见，交易周期越短，趋势波动的程度和频率越大，交易者心理发生的波动程度越大，情绪越不稳定。

在实时盘中，趋势波动较大的单边市或震荡市，个股有时会突然放量大幅上涨或大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅下跌，直接导致交易者当日大幅盈利或大幅亏损，使得交易者产生大喜大悲的心理；有时交易者因游离而错失较佳的盘中进场点，又会产生懊悔失衡的心理。这些非常态的交易心理直接影响了交易决策的客观性，进而导致交易者冲动、盲目的交易行为，造成超级短线交易的严重失利。

许多超级短线的交易者在盘后检讨失利的原因时，发现盘中发生的种种错误的交易决策行为，往往与自己一贯的技术规则和交易策略严重相悖，甚至所犯错误连自己都觉得莫名其妙、无法容忍。“我能给你世上最好的规则，以及研判股票位置的最佳方法，但你还会因为人的因素，也就是你最大的弱点，而输掉账户上的钱。你没能遵守规则。你凭希望和恐惧，而不是依事实行事。你犹豫迟疑，你失去耐心，你仓促行动，你延误时机。你因此用人性的弱点欺骗自己，然后将损失归咎于市场。永远记住，是你自己的过错，而不是市场的行为，或市场操纵者的行为导致了你的损失。因此，你要努力遵守规则，或避免注定使你失败的投机。”这就是江恩在50多年前留下的警世恒言，深刻揭示了交易心理对交易成败的重大影响。

是什么因素导致超级短线交易者一再犯下这些“明知故犯”的错误呢？是交易心理严重失衡。交易心理严重失衡使交易决策和实施过程处于一种非理性状态，从而导致交易行为变形。

理性化的交易心理是超级短线交易的重要前提和保证。交易心理控制是决定超级短线交易成败极为重要的因素。然而，控制交易心理不是明白了就可以做到的事情，投资者对交易心理控制的把握是一个极为艰难的磨砺过程：无数次自责和懊悔，反复验证着“市场中最大的敌人是自己”这句市场哲言的深刻之处。学习和掌握科学的超级短线交易心理控制应遵循一些重要的原则和方法，其要点主要包括以下三个方面（图2－1－5）：

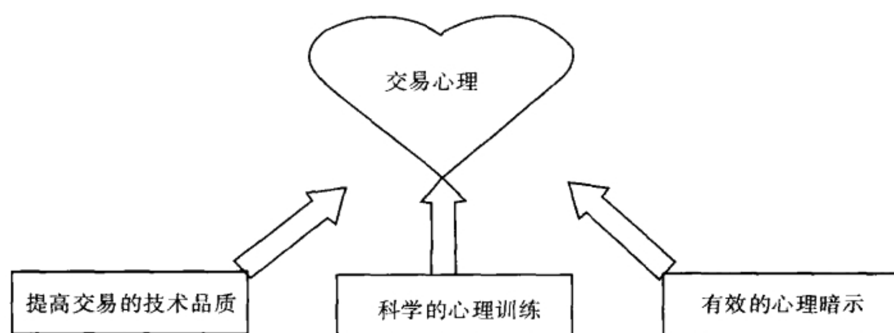


图2－1－5

（1）努力提高超级短线交易的技术品质是交易心理控制的物质基础。

“物质决定意识，意识是对物质能动的反映”，这句亘古真理在投资交易过程中得到了最充分的体现。超级短线中的心理波动来源于实时盘面波动或交易结果的影响，是对市场本身和交易结果主观、能动的反映。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一次盘中突然放量大涨或一次失败的交易记录都会对交易者心理造成不同程度的冲击，当这种冲击变成恶性循环时，交易者便处于一种非理性的交易状态。

在所有超级短线的客观要素中，交易技术的品质是最为重要的，是影响交易心理最本质的因素。交易技术本身是投资者主观性的产物，但相对于交易心理来说，它却是一个客观要素。因此，交易技术很大程度上决定了交易的结果，交易结果又反过来影响交易心理。

绝大多数失败的超级短线交易者在交易过程中所表现出来的不良心理大都因为学艺不精所致。他们往往没有做好充足的技术准备，便在急功近利心态的诱导下匆忙步入超级短线的战场。

战斗打响后，他们才发现手中的武器（甚至没有武器）根本无法面对惨烈的战争局面，于是便采用最原始的方式展开盘中短线的殊死搏杀，用自然人性去面对诡秘多变、波涛汹涌的市场，并以希望和幻想为武器去塑造鲁莽、冲动却很勇敢的殉难者形象，最终陷入迷茫、恐惧、悲观、绝望的泥潭不可自拔。

因此，良好而充分的技术准备是超级短线交易的必要前提，不具备此前提条件的交易者请勿加入超级短线战斗队列，否则会给自己带来伤害，并导致交易心理和交易结果的恶性循环。

（2）科学的交易心理训练是超级短线交易心理控制的必要手段。

冷静客观、坚韧顽强、胆大心细、不骄不躁、谨慎自信等良好的交易心理并非与生俱来，而是后天不断总结训练的结果。

必须指出，交易心理的训练是一个艰难的过程，必须充分地认识到良好的交易心理应该有一个“百炼成钢”的过程。有时“百炼也难以成钢”，因为人类自身的心理弱点是一个极难逾越的屏障。因此，科学的交易心理训练能够不断地改善交易心理，并有意识地以优良的交易心理标准引导自己的实战操盘。

（3）有效的心理暗示是超级短线交易心理控制的重要方法。

“心理暗示”，也叫“心灵暗示”，是一种古老的调心术。在古希腊神话中，上帝宙斯之子丘比特永远是个双目失明的小孩，他手执弓箭，直射心窝，百发百中。他有一种金箭头，射中人、神的心窝，这个人或神第一眼看见谁就会爱上谁；而一种铅箭头的功效正相反……从这则神话中，似乎透射出关于作用于他人心灵的意图甚或方法很早就产生了。

心理暗示分自我暗示和施术暗示两种，后者是传统的，前者是革新的。交易心理控制最重要的方法是自我暗示。在我们的生活中，到处充满了自我暗示的现象。例如，清晨对着镜子梳妆打扮一下，如果看到自己的脸色很好，往往会心情舒畅，这是一种积极的暗示；如果在镜子中发现自己的脸色不好，眼皮略有水肿，怀疑自己肾脏可能出了毛病，于是就感到了腰痛，这是一种消极的暗示。

在实战交易的过程中，自我暗示对纠正不良的交易心理将起到良好的作用。超级短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的交易者往往由于交易前与交易中存在不良心理因素，如过分激动、紧张、懊悔、自责、悲观等，而不能很好地发挥实战操盘水平。因此，采取自我暗示能够达到自我调节的作用，可以控制思考的内容，产生积极的情绪，消除紧张、慌乱等不良情绪，使交易者进入最佳的交易状态。

（二）超级短线的技术要件

交易技术博大精深，门派林立，但无论何种技术方法都是“条条大路通罗马”，都是从不同的角度揭示市场的规律，增加交易的盈利性。从本质上说，所有的技术分析方法都适用于不同的投资周期。

例如，均线指标 MA 适用于年线、月线等长线投资的趋势图，适用于周线等中线投资的趋势图，适用于日线、60 分钟线等短线投资的趋势图，同样也适用于 1 分钟线，甚至分笔成交超级短线趋势图。

必须指出，技术分析的共性并不能排除不同投资周期的个性特点。在投资周期的所有相关技术方法中，超级短线的技术方法更具有鲜明的个性特点，并形成了自己独立的技术体系。对超级短线技术体系进行全面而深入的研究和把握，是试图参与超级短线交易的投资者必须要做的重要工作。

概括地说，超级短线的技术要件包括两个方面，即共性技术要件和个性技术要件（图 2－1－6）。

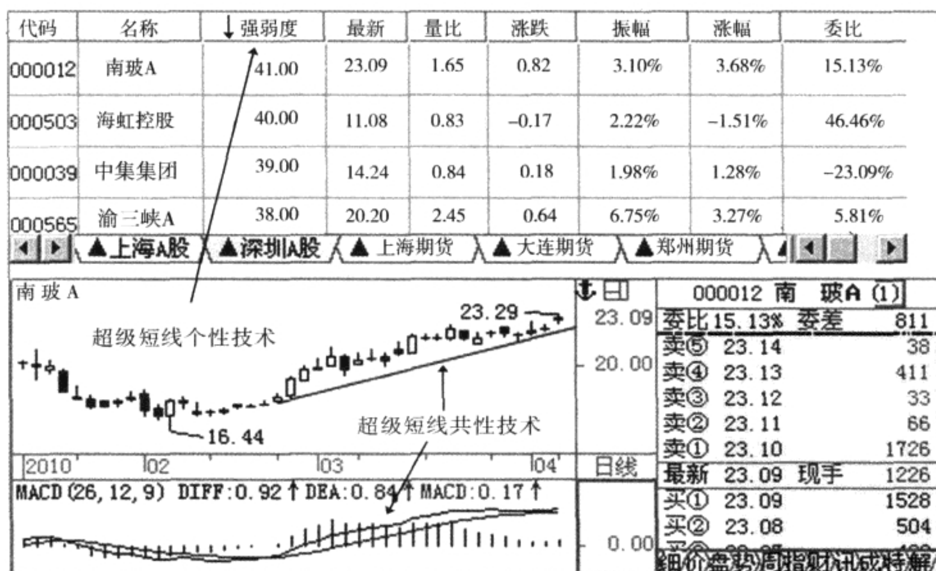


图 2－1－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhe...

1. 共性技术要件

共性技术要件是指适用于超级短线的传统、经典的技术分析方法，这些技术方法也同样适用于其他投资周期技术分析和决策，比如各类指标型技术和结构型技术。

在超级短线的技术体系中，共性技术占据着主导地位。一位谙熟江恩理论的操盘高手，同样可能是超级短线的操盘高手，因为，江恩理论具有极大的适用性。

江恩理论在日线趋势结构中的研判方法，也同样适用于1分钟周期的研判，只是“不同道却同理”而已。

共性技术的层次决定了超级短线交易的技术层次。共性技术的水平越高，超级短线的操盘质量就越高；反之，超级短线的操盘质量就越差。因此，从传统、经典的技术方法中充分地汲取养分，创建自己的实战技术体系，是超级短线交易成功的充分和必要条件。

2. 个性技术要件

个性技术要件是指超级短线有别于共性技术要件的个性化技术方法。这些技术方法形成了超级短线的技术特色。

这些个性技术要件主要包括：实时态势和盘面异动技术研判、分笔成交特定的量能研判技术、盘中排序分析技术等多种技术方法。对这些个性技术要件进行理解和掌握是超级短线成功的重要条件。

在所有类别的投资周期中，超级短线交易投资的收益和风险比最大，这也意味着超级短线在所有类别的投资周期中难度最大、技术要求最高。可以说，超级短线技术是交易技术的精髓，“短线为王”正是这个意思的形象表达。

（三） 超级短线的市场要件

“有一种十足的傻瓜，他无时无刻不在犯错误，但有一种华尔街傻瓜认为，在任何时候他都必须进行交易。”美国证券投资专家 Edwin Lefevre 这句警言发人深省。做任何事情讲究的是天时、地利、人和，超级短线的操作亦然。在超级短线所有的要素中，市场因素对交易的成败和质量产生了极为重要的影响。从理论上说，市场只要在开市时段就会发生趋势波动，就存在着短线套利的机会。但同时世上并不存在百分之百成功的技术方法，所有的交易成败不完全取决于短线技术本身，往往取决于交易成败的概率比例。

因此，市场机会的选择和把握是超级短线操作面临的重要课题。事实上，市场机会无时不在，重要的是市场所提供的机会的风险和收益比有多大。超级短线操作必须在风险和收益之间作出科学的权衡。超级短线交易的主旨是寻求最佳的市场机会，而不是所有的市场机会，只有这样才能以最小的风险获得最大的成功。例如，多头市场中，多头的市场机会较大，进行多头超级短线操作的成功率和收益率较大；空头市场中，空头的市场机会较大，进行空头超级短线操作的成功率和收益率较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，超级短线的市场要件着力于对趋势行情和整理行情的市场机会进行理解和把握（图2－1－7）。

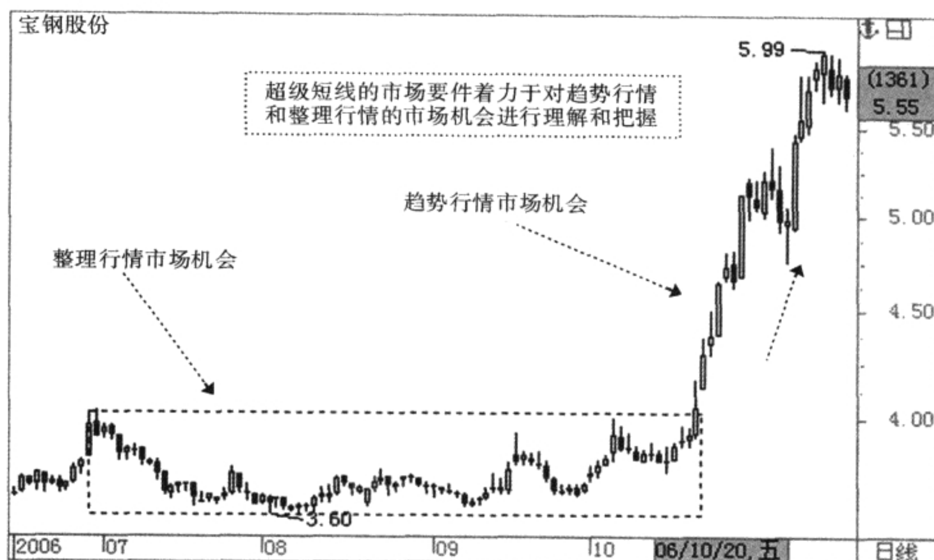


图2－1－7

1. 趋势行情市场机会

趋势行情也称为单边市行情，是指趋势朝着特定的方向作趋势运动，主要分为多头上涨行情和空头下跌行情。

根据趋势惯性定律，趋势一旦形成，在惯性的作用下必然作延续运动。在超级短线的实战操作中，应本着与趋势行情同方向操作的原则，因为这样做的风险收益比最大，市场机会也最大。

同时，在趋势定向运行过程中也会出现反向运动行为，但大都属于对原趋势的修正和调整。对修正行情进行超级短线操作的风险收益比最小，市场机会也最小。因此，趋势行情的超级短线的操作原则是：

（1）多头市场大胆做多，多头市场的调整行情不宜做空或谨慎做空。

（2）空头市场大胆做空，空头市场的反弹行情不宜做多或谨慎做多。

2. 整理行情市场机会

整理行情也称震荡市行情，是指趋势运行停滞，作横向震荡整理的趋势运动。整理行情属于一种无趋势行情，趋势结构通过整理重新选择方向。整理行情通常有以下几个特点：

（1）趋势的延续性极差。

（2）趋势方向不明，如果操作方向选择错误，风险将很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）趋势运行的空间较小，套利空间也较小。

通常，整理行情不宜进行超级短线的操作，但对于一些震荡幅度较大，并且整理轨迹明显的个股，可适量进行高抛低吸操作。

（四）超级短线的策略要件

交易策略是交易技术中最重要的支撑之一。由于独特的技术和交易特点，使得超级短线的策略成为其操作要件中重要的组成部分。

在所有的投资类别中，超级短线交易激烈的程度最大，风险收益比最大，实时盘中的反应力和判断力要求也最高，这就要求交易者必须构建与超级短线自身特点相适应的交易策略。

超级短线的策略要件主要包括两个方面：战术策略和资金策略（图2－1－8）。

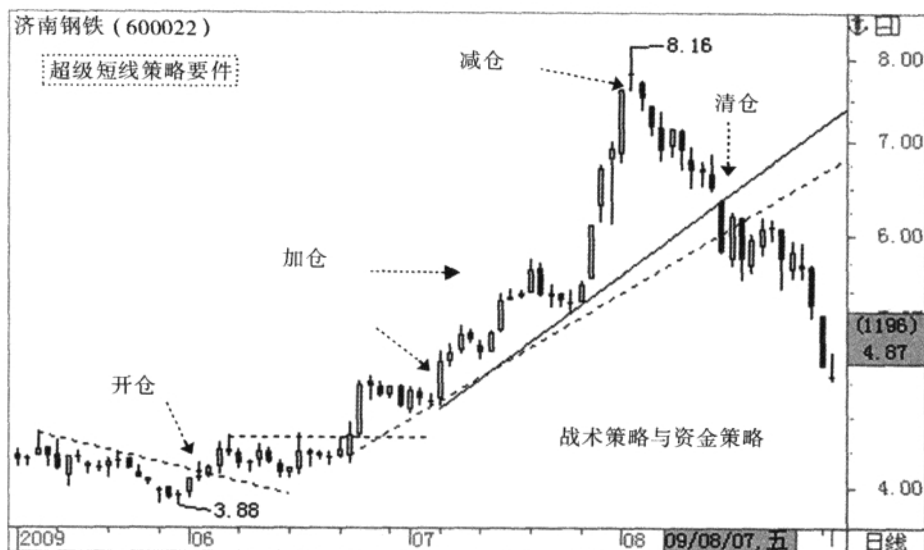


图2－1－8

1. 超级短线的战术策略

超级短线的战术策略在T＋0和T＋1交易制度下呈现出不同的特点。在T＋0制度下，交易者可以密切跟踪盘中趋势的波动状态，制定严密的交易技术体系，并随时执行既定的交易规则；而在T＋1制度下，由于不能对买入品种实施当日卖出，交易者所制定的交易技术体系被隔离，当趋势状态发生意外的变化时，由于交易者无法执行既定的交易规则，使得超级短线的操作蕴涵着极大的风险性。

超级短线的战术策略必须明确具体，精确的程度越高，可操作性越大。其要点包括以下四个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）确定开仓的技术原则。

（2）确定加仓的技术原则。

（3）确定减仓的技术原则。

（4）确定清仓的技术原则。

这四个方面构成了一个完整的交易循环，是超级短线战术策略必不可少的组成部分，缺少其中一项都将严重影响超级短线交易的质量。交易者可以根据自己的技术水平，完成每一项技术原则的制定。

必须指出，技术策略对战术策略会产生重要的影响，甚至决定战术策略，因为任何战术策略都不是一个空泛的交易策略，而是与交易者对趋势结构的技术研判息息相关的。比如，平仓止损不仅仅是一个空泛的战术策略，更重要的是必须明确平仓止损的技术依据。这种技术依据必须是量化的，具有较强的针对性和可操作性。

2. 超级短线的资金策略

超级短线的资金策略与战术策略都同属于交易策略，两者之间具有极强的关联性，都对交易结果产生重要的影响。

一方面，战术策略决定了资金策略，有什么样的战术策略就会有什么样的资金策略；另一方面，资金策略往往决定了交易的整体成败。

由于超级短线具有较高的风险收益比，因此，资金策略尤其重要。必须指出，资金策略不能等同于战术策略，它具有高度的独立性，并对交易结果产生独立的影响。战术策略对资金策略的决定性表现在：战术策略往往来源于技术策略，使得战术策略包含了量化的具体内容。这些量化的具体内容不仅有技术策略的层面，也有对资金策略的引导层面。

比如，开仓加码是一种重要的战术策略，这种战术策略中包含了对开仓加码交易点的认知程度，即对该交易点风险收益比的认知程度。如果交易者认为该交易点的风险比较大，所投入的资金自然就会相应减少，以控制风险。

资金策略对交易结果的影响力，表现在以下两个方面：

（1）战术策略正确，资金策略错误，将导致交易的失败。

（2）战术策略错误，资金策略正确，将导致交易的成功。

例如，按开仓规则在100元开仓100手，按减仓规则在120元减仓80手，当股票下跌至90元，按清仓规则（止损规则）平仓余下的20手，结果本次交易有80手盈利，总体交易为盈利，说明该资金策略正确。

如果将上例中的资金策略作一个调整，按减仓规则在120元减仓20手，当股票下跌至90元时，按平仓规则（止损规则）平仓余下的80手，结果本次交易有80手亏损，总体交易为亏损，说明该资金策略错误。

同样的战术策略、不同的资金策略所导致的交易结果完全不同，因此，制定超级短线的资金策略必须与交易制度、市场状况和技术状态相适应，必须将控制风险作为最重要的决策前提。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 超级短线实时态势

一、实时态势的理论描述

（一）实时态势的基本描述

实时态势也可称为交易日态势，就是股票当日所表现出来的市场行为和状态，它是由交易双方在交易时段不间断地买卖构成的。

股票、期货都有固定的交易时段，通常为四个小时；其间的休市可将交易时段分为上午市和下午市。但外汇交易是个例外，除了星期六和星期日休市外，其余时间都是24小时实时交易。

（二）实时态势的市场含义

在股票的实时态势中，无论是大周期的运行走势还是小周期的运行走势，都呈现出跌宕起伏、多空交错的市场态势。股票的实时态势有其特有的属性，这主要表现在以下五个方面：

（1）实时态势不是一个孤立的市场现象，而是原趋势的延续。每天的开盘和收盘都不是随意产生的市场结果，而是与先前趋势息息相关的市场行为。可以说，股票的先前趋势是“因”，交易日的实时态势是“果”。

（2）实时态势的技术内涵不可孤立地看待，而应作为整体技术的组成部分。对实时态势孤立地进行技术分析和决策，将不可避免地给超级短线交易者造成伤害。

（3）实时态势作为最小的趋势结构，是大的趋势结构的组成部分，其波动的规则必然受制于大的趋势结构。同时，实时态势能够精细地反映出大的趋势结构变动的前兆。

（4）实时态势是在特定的时间段内完成的一个特定的市场行为。这是一个短暂而完整的市场运动过程，这个过程必然包含其特有的波动规则，并充分体现着市场特定的节奏。

（5）实时态势是所有的趋势结构中波动最大的趋势运动，这种强烈的波动使得实时态势扑朔迷离。但作为一种有节奏的市场波动，这种波动的规律性是可以被交易者有效认识和把握的。

（三）实时态势的时区波动

时区波动是指股票在实时盘中不同的时间段内所呈现出来的不同的波动状态和特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低，10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性。股票在开盘至收盘的整个过程中会表现出不同的运动状态，例如一只当日上涨的个股或许开盘时高开高走，再冲高回落，再横盘整理，再震荡上行，最后强势收盘，态势变化异常，不一而足。

通过观察可以发现，股票的实时趋势运动总与其所处的时间段有着某种内在的联系，而实时趋势运动与实时时间段的关联性也正是时区波动的研究内容。

需要特别指出的是，时区波动是一种复杂的市场行为，在承认它的规律性的同时，应充分考虑到其复杂性和多样性。

时区波动的复杂性和多样性表现在以下三个方面：

（1）时区波动是一种常见的实时趋势运动现象，并非是一个固定的趋势运动规则。有的时候市场或个股的走势并不完全遵守时区波动的规则，比如一只股票开盘便涨停等，但时区波动仍然为实时趋势运动时机的把握提供了重要参考。

（2）指数的时区波动代表了整个市场的时区波动。指数的波动体现了市场绝大多数个股的波动。每一个时间段内指数的表现也正是市场绝大多数个股在相同时间段内的表现。

（3）个股的时区波动往往与指数的时区波动相背离。这表现为指数上涨或下跌时，有的个股在相同的时间段却作反向运动，这就是股票的时区波动个性化的体现。必须强调，时区波动是以个股为研究和决策对象的。人们常说的“看大盘做个股”，正是说明了个股与大盘在交易决策中的主次关系。因此，在运用时区波动进行超级短线分析决策时，应遵循以个股分析为主、指数分析为辅的原则。无论如何，作为一种重要的市场现象，时区波动对于超级短线的交易决策都有着非同寻常的意义，它为超级短线交易时机的选择和把握提供了重要的决策依据。根据各交易时间段的波动特性，时区波动可划分为开盘波动、中盘波动和尾盘波动，对各时区波动进行充分理解和把握，是运用时区波动进行超级短线交易决策的重要技术依据（图 2－2－1）。

1. 开盘波动

开盘波动是指股票在开盘后 30 分钟内所呈现的波动状态和特性。

开盘波动往往是一天中波动最为强烈的时段。开盘时段内，时间越靠前，趋势波动的程度越激烈，成交量越大。具体表现为：

（1）开盘后 15 分钟内的波动和成交量最大。

（2）开盘后 15 ～ 30 分钟内，波动将有所减弱。

2. 中盘波动

中盘波动也称调整波动，是指股票在开盘后 30 分钟至下午收盘前 30 分钟内所呈现的波动状态和特性。中盘波动是一天中相对较为平静的交易时段。具体表现为：

（1）经开盘波动后，中盘进入调整期，成交缩量，并且波动相对较小。

（2）由于买卖队列的存在，中途休市通常不会出现开盘跳空缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 尾盘波动

尾盘波动是指股票在临近收盘的最后30分钟内呈现的波动状态和特性。收盘时段内，时间越靠后，趋势波动的程度越激烈，成交量越大。具体表现为：

（1）收盘前15分钟内的波动和成交量最大。

（2）收盘前15～30分钟内，尾盘的波动性开始显现。

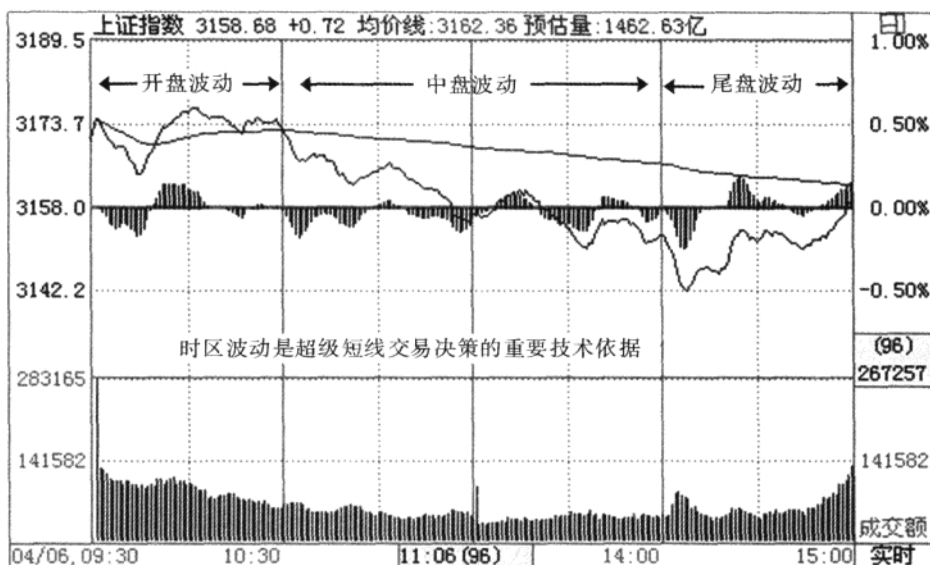


图2-2-1

二、超级短线盘面异动

盘面异动是指股票在实时盘中波动异常的现象，是一种非常态的市场行为。盘面异动不仅为超级短线交易者提供了独特的研究股票盘中行为的视角，也为其提供了极有价值的交易时机，对于超级短线的交易分析和决策具有极为重要的实战价值。

实时盘面异动包括大手成交、对倒交易、急涨急跌和尾盘异动四种情形。

（一）实时大手成交

大手成交是指实时盘中一次性买卖成交数量较大的交易行为。大手成交是一个相对的概念，对大手成交“相对性”的把握和理解，是有效地确认大手成交的重要前提。

大手成交标准应从以下两个方面确认（图2-2-2）：

（1）根据流通盘大小而确认大手成交的标准。

对于小盘股，一次成交500手，就可称为大手成交；而对于大盘股，1000手都未必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是大手成交。因此，要根据个股流通盘的具体情况区别对待。

（2）根据行情的性质确认大手成交的标准。

大小只是一个相对的概念，不同的行情中，成交手数的含义不尽相同。例如在低迷阶段，100手对于个股可能是大手成交；而在行情的加速阶段，成交量迅速放大，单笔成交手数必然同步增大，500手甚至1000手也不能称为大手成交。因此，要根据行情性质确定大手成交的数量标准。

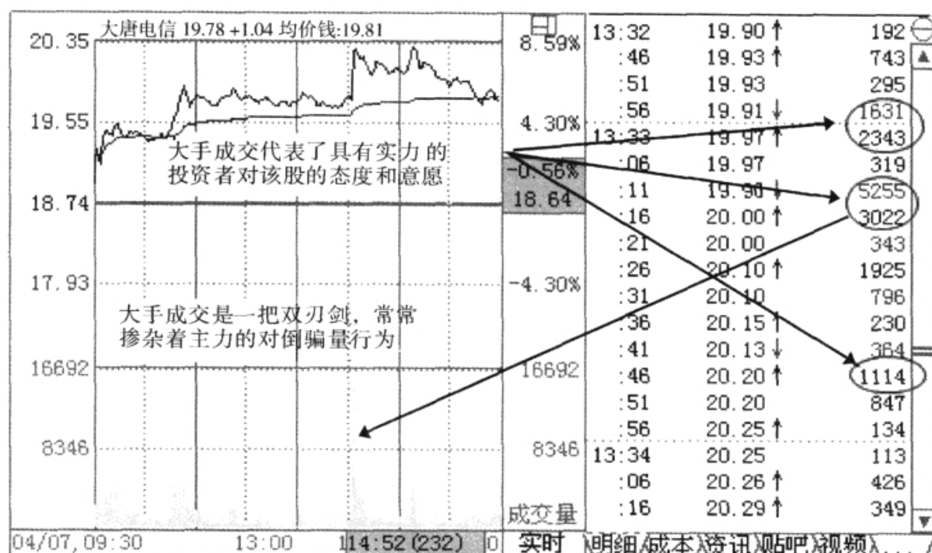


图2-2-2

大手成交代表了具有实力的投资者对该股的态度和意愿，通常将大手成交视为主力或大户的行为。这里所要探讨的大手成交是正常情形下的交易行为，其实战分析的原理包括以下六个方面：

（1）大手成交将原价位大幅推高，显示投资者愿意高位吃货，是一种扫盘行为。该股票后市看多。

（2）大手成交使原价位大幅下跌，显示投资者愿意低价卖货，是一种出货行为。该股票后市看空。

（3）股价上涨，同时大手成交量增加，股票的上升动力增强，后市看涨的可能性较大。

（4）股价下跌，同时大手成交量增加，股票下跌动力增强，后市看跌的可能性较大。

（5）股价大跌，同时大手成交量增加，股票承接能力增强，是跌势将尽的信号。

（6）股价总体下跌，但大手成交的价位却是上升的，是打压吸货的行为，后市将反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

必须指出，大手成交是一把双刃剑，把握得好，将为超级短线交易者提供极佳的交易依据，否则将使交易者坠入盘中陷阱，因为大手成交常常掺杂着主力的对倒骗量行为。此外，由于系统数据传输延迟，偶尔也会出现大手成交的现象。这些都需要投资者采用相关的技术措施进行有效的过滤，以确保大手成交的真实性和可靠性。

（二） 实时对倒交易

对倒交易是指主力或大户因做盘需要，在盘中用大手成交进行自买自卖。从本质上说，对倒交易是一种典型的主力行为（图 2 –2 –3）。

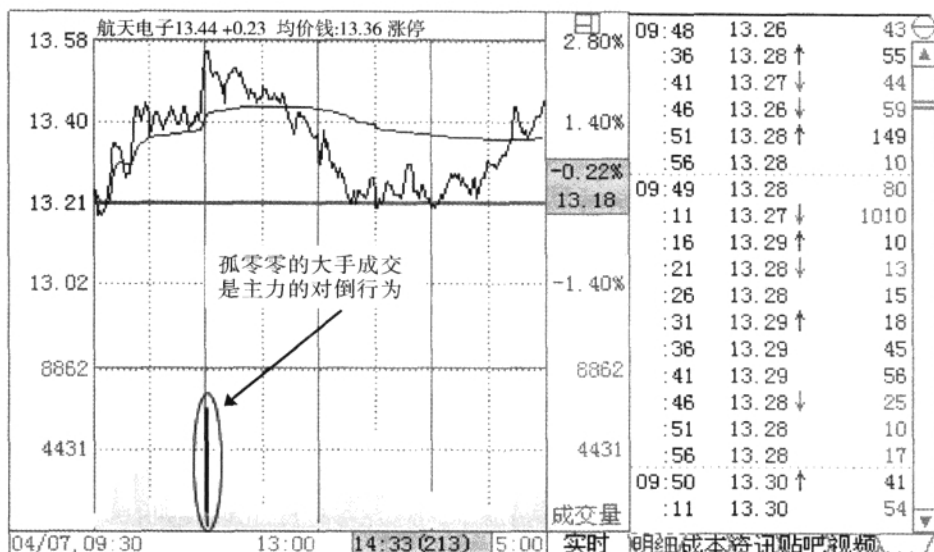


图 2 –2 –3

对倒交易主要有两个主要特征：

（1） 交易状态为大手成交。

（2） 主力或大户的自买自卖的交易行为明显。

强化对倒交易技术研判，对于盘面交易分析和决策具有重要的意义。

主力利用对倒交易有四个方面的目的：

（1） 利用对倒交易骗量。

股谚道："股市中什么都可以骗人，唯有成交量不会骗人"。放量对倒，人为制造成交量放大的状态，是主力反技术操作的重要手法，这使得对成交量深信不疑的投资者屡屡上当受骗。

（2） 利用对倒交易制造市场人气。

当主力吸筹完毕进入拉升阶段时，就会希望有人追涨捧场，为此，主力利用对倒放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
保证金特价优惠 提供10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量，制造该股成交活跃，吸引投资者追涨，以达到借力上行的目的。主力利用对倒交易来制造该股票被市场看好的假象，提升股民的期望值，减少日后该股票在高位盘整时的抛盘压力。

这个时期散户投资者往往有买不到的感觉，需要高报许多价位才能成交，从盘口看，小手笔的买单往往不容易成交，而每笔成交量明显有节奏地放大。强势股的买卖盘均有3位数以上，股价上涨很轻快，不会有向下掉的感觉，下边的买盘跟进很快。

（3）利用对倒交易吸筹洗盘。

建仓时通过对倒交易打压股票价格，以便在低价位吸纳更多更便宜的筹码。这期间K线图的主要特征是：股票价格基本上处于低位横盘，但成交量却明显增加。从盘口看，股票下跌时的成交量明显大于上涨或者横盘时的成交量。这时的每笔成交价会维持在相对较高的水平。另外，在低位时主力更多地运用“夹板”的手法，即上下都有大的买卖单，中间相差几分钱，同时不断有小买单吃货，其目的就是让股民觉得该股抛压沉重，上涨乏力，而抛出手中股票。

在拉升过程中，主力为了清除浮游筹码，利用大成交量使股价下跌，使投资者感到主力有出货之嫌，纷纷杀跌出局，以达到其洗盘的目的。从盘口看，在盘中震荡时，高点和低点的成交量明显放大，这是主力为了控制股价涨跌幅度而用相当大的对敲手笔控制股票价格造成的。

（4）利用对倒交易引人注目。

有些对倒具有突发性质。如实时盘中股价本来在作小幅震荡整理，突发大手成交，让投资者感到该股的异动是主力的行为。而如果此类股票技术形态良好，这种对倒往往是主力准备拉高出货的前兆。

对倒交易与大手成交具有相同的表现形式，较难区别和判断，但还是有一定的规律可循，具体表现在以下六个方面：

（1）实时盘中成交一直不活跃，突然出现大手成交。这种大手成交可能只有一笔或连续几笔，但随后成交又回到原先不活跃的状态。这种突发性孤零零的大手成交是主力的对倒行为。

（2）当卖一、卖二、卖三挂单量较小，大手成交虽然将它们全部扫清，但大手成交的量过大，有杀鸡用牛刀之感，且股价并未出现较大的升幅。这种上涨状态的大手成交是主力的对倒行为。

（3）股价急跌，大手成交连续出现，有排山倒海之感，往往是主力为洗盘故意制造恐怖气氛。这种大手成交的放量下跌是主力的对倒行为。

（4）股票刚启动上攻行情不久，涨幅不大，当日盘中以大手成交开盘且高开低走，跌幅较大。这是主力洗盘的对倒行为。

（5）昨日成交并不活跃的股票，今日盘中以大手成交开盘，是典型的主力对倒行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）盘中整日呈弱势震荡走势，买卖盘各级挂单都较小，尾盘时突然连续大手成交拉升。这是主力为明天做盘而实施的对倒行为。

（三）实时急涨急跌

急涨急跌是股票在实时盘中突发性地上涨或下跌的市场行为。其特征有两点（图2－2－4）：一是必须具有突发性。有些股票在盘中进行匀速运行，突然间急促地上涨或下跌。二是上涨或下跌必须有一定的幅度。急涨急跌的幅度必须是明显的，至少要大于先前的平均震荡幅度。

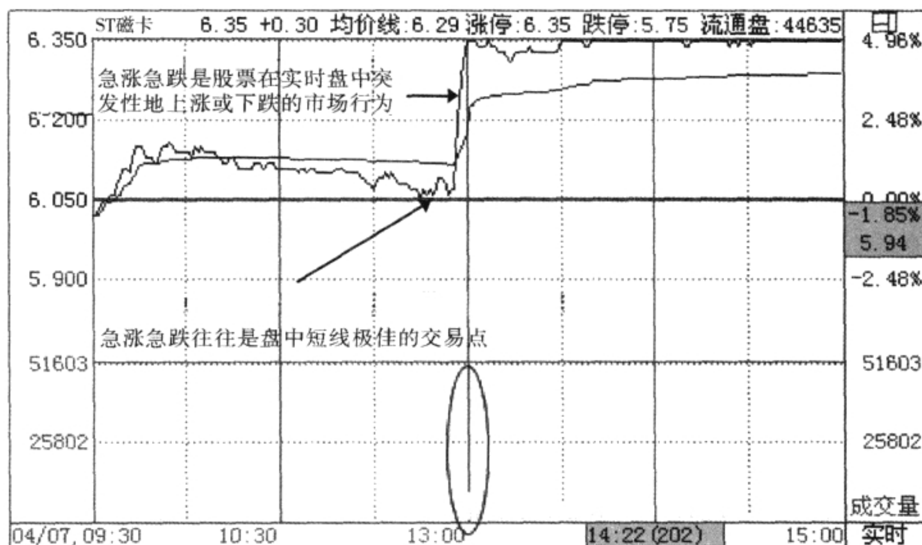


图2－2－4

急涨急跌的技术要点包括六个方面：

（1）急涨急跌通常是一种主力或大户行为。

急涨急跌是盘中力量的显示，通常这种力量只有主力或大户才能做得到。

（2）跟风盘会增大急涨急跌的激烈程度。

急涨急跌的突发性打破了投资者通常的市场思维。上涨将引发短线客的追涨，下跌将导致恐慌性抛盘的涌出。

（3）急涨急跌通常是主力盘中反技术操作的重要手法。

通过急涨急跌，主力可以进行盘中洗盘，将短线客或意志不坚定的交易者赶出局，并破坏短线指标系统。

（4）急涨急跌通常伴随着大手成交。

由于买卖挂单队列的存在，必须有足够的开仓盘才能形成急涨急跌的价格幅度。此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低，10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外，突发性的大成交量也会对交易者心理产生影响。

（5）要判断急涨急跌的真实性和有效性。

假的急涨急跌就是一种主力的反技术操作行为，而真的急涨急跌则是盘中新一轮涨跌的起点。

（6）急涨急跌往往是盘中短线极佳的交易点。

如果短线交易者能够有效地分辨急涨急跌的真实性，那么急涨急跌将增大其盘中短线的盈利空间。

判断急涨急跌的真实性对于盘中超级短线操作尤其重要。在此，我们分别概括了急涨和急跌真实性的判断标准。

急涨真实性的判断标准：

（1）急涨后股价又回到起涨点之下，这样的急涨往往是虚假的。

（2）盘中交易稀疏，一直处于极度缩量状态，急涨往往是虚假的。

（3）急涨没有较大的成交量配合，往往是虚假的。

（4）股价在明显的顶部区域，突破近期前高点的急涨往往是虚假的。

急跌真实性的判断标准：

（1）急跌后股价又回到起跌点之上，这样的急跌往往是虚假的。

（2）盘中交易稀疏，一直处于极度缩量状态，急跌往往是虚假的。

（3）急跌没有较大的成交量配合，往往是虚假的。

（4）股价在明显的底部区域，跌破近期前低点的急跌往往是虚假的。

（四）实时尾盘异动

尾盘异动也属于急涨急跌，是指股票交易临近收盘时所发生的异常波动行为。盘中的急涨急跌与尾盘异动虽然表现的形式相同，但其技术内涵完全不同。作为重要的实时看盘技术，尾市异动一直被超级短线交易者所重视，因为尾盘异动对于股票的次日走势具有重要的寓意（图 2－2－5）。

尾盘异动包括尾市拉升和尾市砸盘两种类型。

尾市拉升的技术含义主要包括以下四个方面：

（1）主力制造收盘价。收盘价具有重要的技术价值，主力往往在尾盘时拉升或打压股价，形成特定收盘价，以达到骗线目的。这种手法所花的代价较小。

（2）尾市通过大成交量拉升，在低位是行情即将启动的信号。

（3）在持续下跌行情中，尾市抢盘是行情即将反转的信号。

（4）尾市拉升表明主力想封死下一个交易日的下跌空间。

尾市砸盘的技术含义主要包括以下三个方面：

（1）是主力出货的最后阶段，此时主力出货基本完成，可以不计成本地砸盘出局。

（2）是主力拉升前或拉升不久的洗盘行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

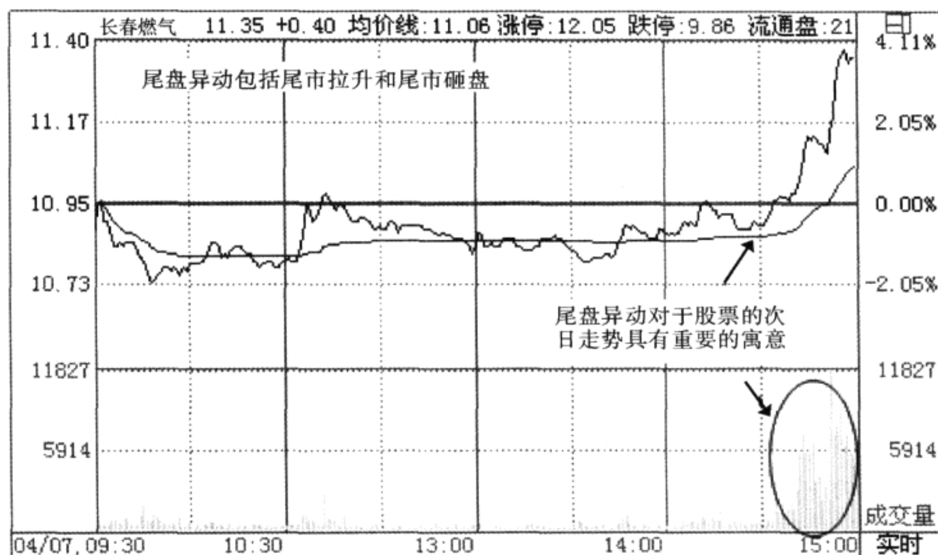


图 2－2－5

（3）在 T＋0 交易规则下，是超级短线交易者当日交易的平仓盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 超级短线技术精要

一、三位一体技术精要

（一）三位一体概要

所谓三位一体分析，就是在进行个股超级短线的分析决策过程中，将个股、大盘和板块进行综合分析。个股行情绝不是一个孤立的市场现象，而是与其市场环境密切相关的。如果把个股行情视为趋势波动及方向选择的内因，那么大盘行情和板块行情则是个股实时行情的外因。

唯物辩证法认为，内因是事物发展变动的主导原因，而外因对内因产生重要的影响，甚至诱发内因的产生。因此，在进行超级短线交易决策时，应从个股、大盘和板块三个方面进行综合分析和研判，不可顾此失彼、偏废其一。

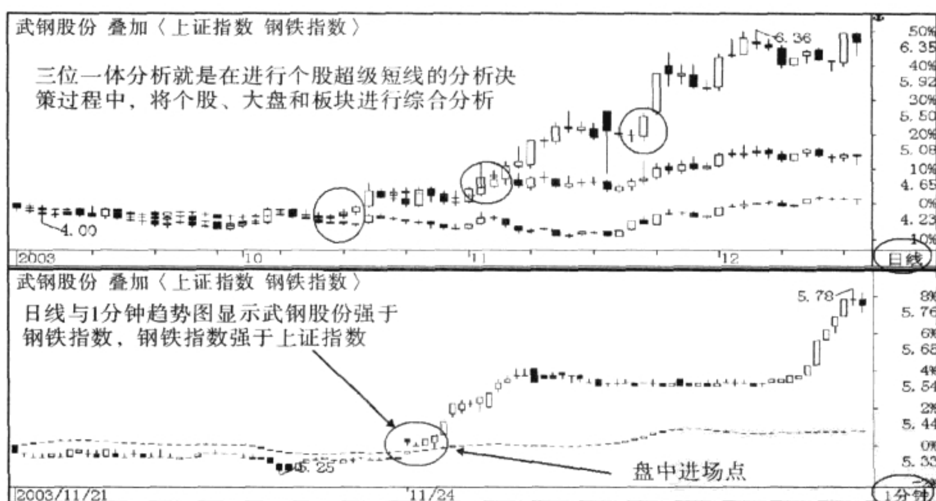


图 2－3－1

例如，对武钢股份（600019）进行超级短线的交易决策时，不可仅专注于该股的技术层面，还应对大盘指数和钢铁板块进行综合研判，因为即使该股盘中走强，但如果得不到大盘和板块的同步支持，极可能会冲高回落。

图 2－3－1 显示，2003 年 11 月 24 日武钢股份强劲上涨，这种强劲的多头行情在与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

上证指数和钢铁板块的叠加对比中显露无遗。不仅如此，在日线图上，该股的多头强势特征尤其明显。当该股实时盘中启动强劲上涨行情时，恰是超级短线最佳的进场点。

（二）三位一体动因

在选择个股进行超级短线交易决策时，必须将第一触点关注于个股本身，因为个股趋势结构的相关属性是其产生超级短线市场机会的内因。个股超级短线的动因主要表现在个股、板块和大盘之间的相互关联性和影响力上。其要点表现在以下四个方面。

1. 超级短线市场机会是个股趋势结构变化的必然结果

个股总是依据其自身特定的趋势法则演化着多、空变化的逻辑：该涨的时候必然上涨，该跌的时候必然下跌。在空头趋势中，个股多头的机会极少；在多头趋势中，个股的空头机会极少。这就要求在进行超级短线的交易决策时，必须有效地对个股的趋势结构进行分析，必须有效地确定其趋势的性质（多、空转势的确立），必须充分了解和把握个股趋势结构阶段性的特点。

对多头趋势未能有效确立的个股进行超级短线多头交易决策将导致严重错误，同样，对空头趋势未能有效确立的个股进行超级短线空头交易决策也会导致严重的错误。因此，超级短线的首要任务就是采用相关的技术方法和手段对个股的趋势结构的性质进行有效的确认（图 2－3－2）。

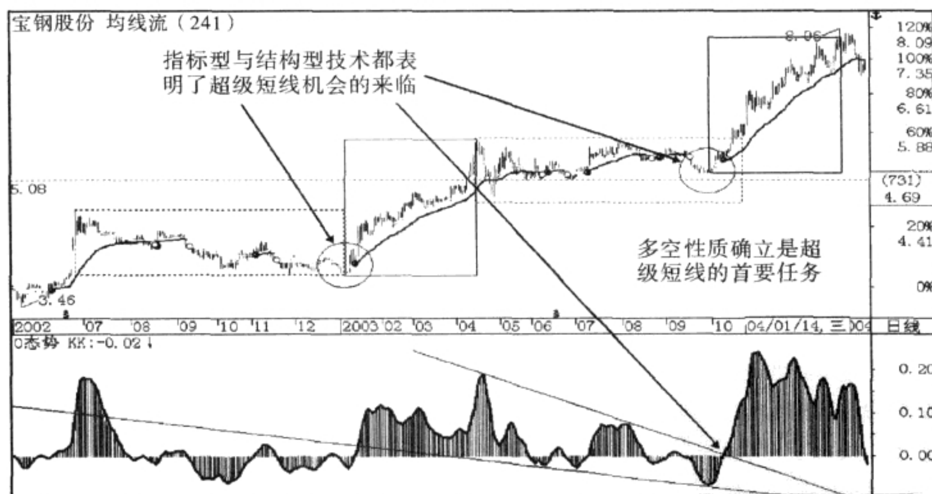


图 2－3－2

2. 股性强弱是超级短线选股重要的技术依据

股性就是个股所表现出来的特有的趋势波动个性。趋势结构理论的趋势重演定律指出："市场及个股历史中的秉性和特点，往往会在未来重复出现，表现股性的相似性。"

股性的重演就是趋势的重演。趋势重演是市场趋向自身平衡的必然结果，是市场平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衡法则使然。相对于超级短线而言，趋势重演定律的实战性主要表现在以下两个方面：

（1）趋势重演表现为相邻趋势结构的重复。波段本身的股性对本波段的后续发展影响最大，如在一个强势上升的主升段，其后续的行情也将表现为强势；在一个慢牛走势的波段中，其后续走势也可能是慢牛走势。

（2）那些曾出现强势波段或强势历史走势的股票，将在现在与未来重演它们的历史。为此，选择这些股票，并对它们赋予重演的预期。

对于股性的研究和把握是超级短线交易决策的重要内容。其要点主要包括以下三个方面（图2-3-3）：

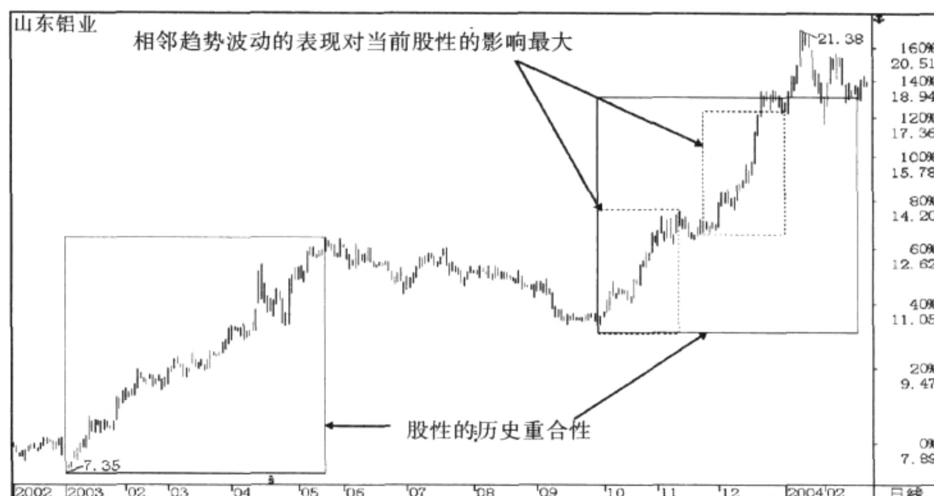


图2-3-3

（1）股性具有历史的重合性。选择那些历史趋势中曾产生强势波动的个股作为超级短线的目标股。

（2）相邻趋势波动的表现对当前股性的影响最大。在进行超级短线目标股的选择时，不仅要关注其一贯的历史表现，更应关注其最近的趋势波动的特性。

（3）波动幅度越大的个股，其股性越强，超级短线的市场机会越大；波动幅度越小的个股，其股性越弱，超级短线的市场机会越小。

3. 板块趋势结构的确立是超级短线的重要前提

板块是个股最重要的属性之一，也是个股最重要的外部市场环境。个股的趋势变化与板块的变化息息相关，主要表现为个股的板块联动。

一方面，超强势股有可能成为所属板块乃至市场的领头羊，启动板块趋势的转势；另一方面，板块对个股的响应程度强化了强势股的市场效应，并成为强势领头股的最重要的市场支撑。

因此，在进行超级短线的交易决策时，应关注其所属板块的趋势结构的状况。其要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点主要表现在以下几个方面：

（1）如果个股表现为市场强势，其所属板块却没有同步表现，个股的这种强势表现往往较为短暂，超级短线的市场风险较大。

（2）如果个股表现为市场强势，其所属板块为同步走势，同时可确立多空转势，个股趋势的延续性较大，超级短线的胜率也较大。

（3）如果个股表现为板块最强势股，即成为板块领头羊，该股超级短线的机会最大，盈利将最高。

（4）如果个股所属板块弱于市场指数，个股却依然在板块中有强势表现，相对整个市场而言，该股的超级短线机会仍然十分有限。

例如，承德钒钛（600357）展开了一轮强势的多头上涨行情，其所属钢铁板块也同步上涨，并同步走强于大盘指数。该股短线强于钢铁板块，同时受到了整个钢铁板块最有力的支撑，其强势多头趋势得到延续，并爆发出超级短线较佳的交易决策点（图2－3－4）。

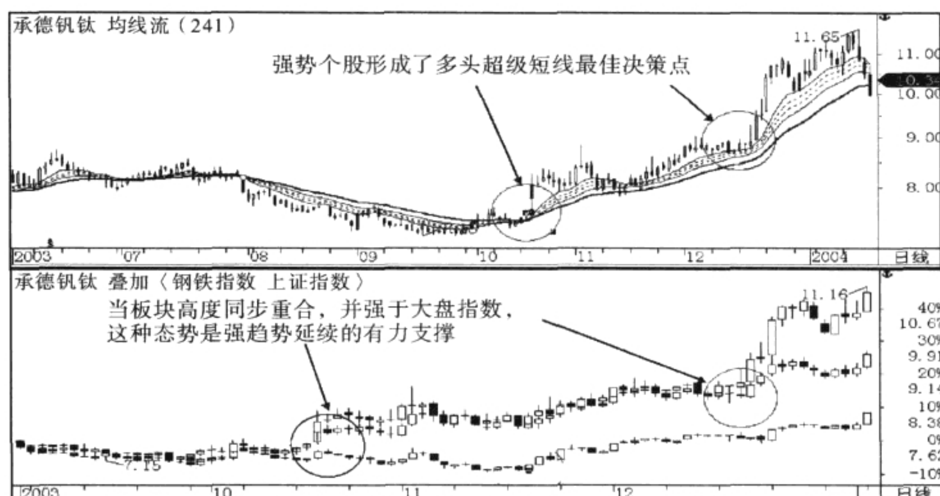


图2－3－4

4. 市场整体态势决定了超级短线个股机会的大小

市场整体态势表现为市场指数的涨跌变化，与个股的走势密不可分，两者之间形成了相辅相成的关系。一方面，个股的走势汇集成大盘的走势；另一方面，大盘的走势又深刻地影响着个股的走势。

大盘实时技术走势受制于四个要素的影响：

（1）市场整体意愿。就是市场对当日大盘走势普遍看涨或看跌的心理状态，具体表现为涨跌家数的增减变化。

（2）成交量状态。成交量是市场的原动力，成交量的增减对大盘走势的影响力尤其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

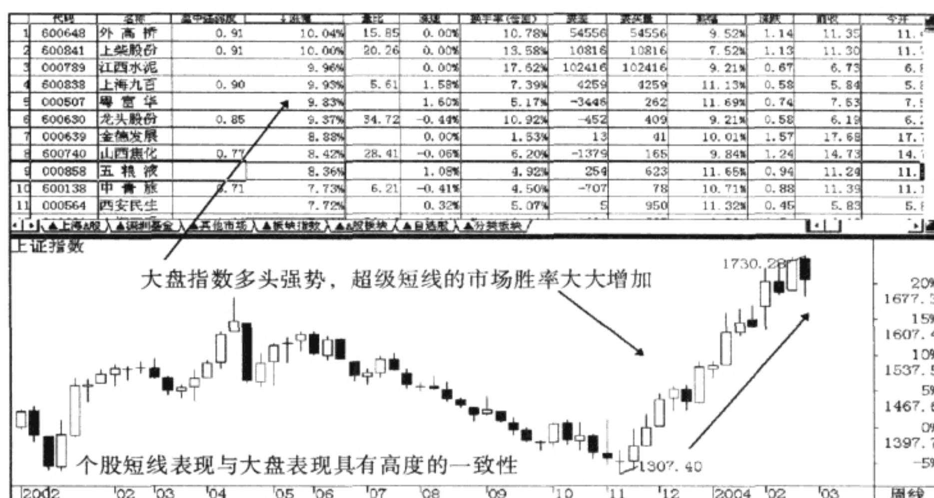
明显和真实。大盘成交量的增减变化表明了投资者对后市的看法，具体表现为当日的成交量是否放量或缩量。

（3）指数价线影响。指数价线是指大盘指数的一分钟线和均价线，它具有较强的助涨助跌功能。指数领先指标的增减变化对指数价线具有较大影响。

（4）历史技术位置。大盘处于什么样的历史技术位置，对大盘的实时走势将产生重要的影响。通常大盘在反转位置，大盘的实时走势较易确定。比如大盘处于超跌后的低位反转位，当日如果放量上涨，这种上涨的可靠性较强。

虽然无法排除逆市而行个股的短线机会，但个股短线的市场表现大都与大盘的表现具有极大的一致性。这就要求在进行个股超级短线的交易决策时应注重大盘指数的参照作用。

稳健的超级短线交易策略是尽可能地与大盘指数保持一致，在大盘指数出现强势行情时，参与超级短线交易将大大增加胜率（图 2－3－5）。



	代码	名称	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1	600648	外 高 桥	0.91	10.04%	15.85	0.00%	10.78%	54556	54556	9.52%	1.14	11.35	11.
2	600841	上柴股份	0.91	10.00%	20.26	0.00%	13.58%	10816	10816	7.52%	1.13	11.30	11.
3	000789	江西水泥		9.96%		0.00%	17.62%	102416	102416	9.21%	0.67	6.73	6.
4	600838	上海九百	0.90	9.93%	5.61	1.58%	7.39%	4259	4259	11.13%	0.58	5.84	5.
5	000507	粤 富 华		9.83%		1.60%	5.17%	-3446	262	11.69%	0.74	7.53	7.
6	600630	龙头股份	0.85	9.37%	34.72	-0.44%	10.92%	-452	409	9.21%	0.58	6.19	6.
7	000639	金德发展		8.88%		0.00%	1.53%	13	41	10.01%	1.57	17.68	17.
8	600740	山西焦化	0.77	8.42%	28.41	-0.06%	6.20%	-1379	165	9.84%	1.24	14.73	14.
9	000858	五 粮 液		8.36%		1.08%	4.92%	254	623	11.65%	0.94	11.29	11.
10	600138	中 青 旅	0.71	7.73%	6.21	-0.41%	4.50%	-707	78	10.71%	0.88	11.39	11.
11	000564	西安民生		7.72%		0.32%	5.07%	5	950	11.32%	0.45	5.83	5.

图 2－3－5

二、对比分析技术精要

对比分析就是将两个或两个以上的对象互为参照物进行相同属性间的对比，以确定态势的强弱、大小。超级短线的对比分析主要包括两个方面：纵向对比分析和横向对比分析。

（一）纵向对比分析

纵向对比分析就是超级短线个股当前态势与其历史态势的对比分析。最典型的纵向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对比分析方法是趋势强弱度分析。

趋势强弱主要用短期趋势与中长期趋势进行对比分析，以确定当前趋势的强弱程度。其规则为：

（1）短期趋势大于中长期趋势，表明当前趋势为多头强势趋势，超级短线个股多头概率较大。

（2）短期趋势小于中长期趋势，表明当前趋势为空头强势趋势，超级短线个股空头概率较大。

此外，当前趋势强弱度的对比可运用量能分析和量价综合分析等多种技术分析方法，但归结点都是确定当前趋势的强弱度。

均线指标 MA 是最常用的趋势类指标，也可以将短期趋势与中长期趋势进行对比，编制出趋势强弱态势指标，并以此衡量当前趋势的强弱度（图 2－3－6）。

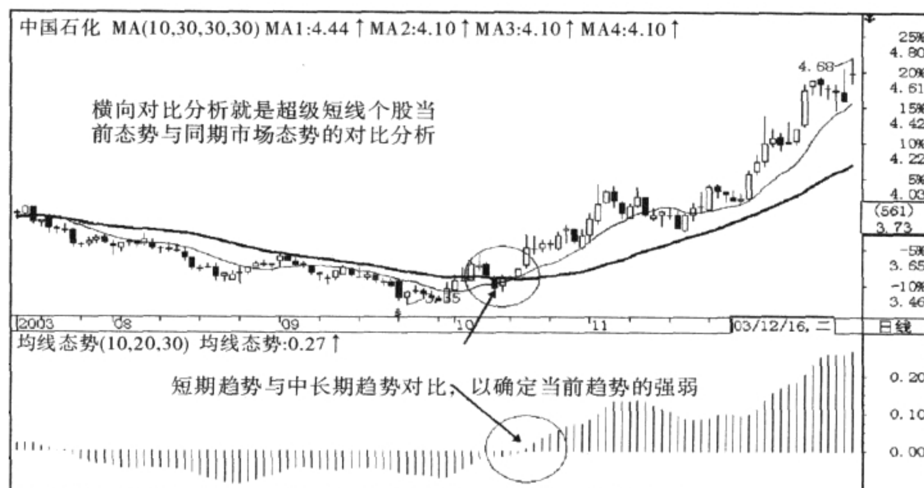


图 2－3－6

（二）横向对比分析

横向对比分析就是超级短线个股当前态势与同期市场态势的对比分析。最典型的横向对比分析方法主要有定向对比分析和市场排序分析。

需要指出的是，纵向对比分析与横向对比分析具有完全不同的技术内涵：纵向对比分析确定个股的多空状态，而横向对比分析只能确定同方向趋势的强弱程度。

1. 定向对比分析

定向对比分析是指将超级短线个股与特定的对象进行对比分析，以确定当前趋势的强弱程度。最典型的定向对比分析方法是：个股与大盘或板块指数进行对比分析。大盘或板块指数反映了市场或板块整体的趋势，个股与大盘或板块指数对比分析就是以大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或板块指数为参照对象，确定个股的强弱程度。其规则为：

（1）个股走势强于大盘或板块指数，表明与大盘或板块指数同方向的个股呈强势状态，同方向的超级短线个股多头概率较大。

（2）个股走势弱于大盘或板块指数，表明与大盘或板块指数同方向的个股呈弱势状态，同方向的超级短线个股多头概率较小。

例如，2003 年 10 月，宝钢股份（600019）启动一轮多头行情，在与上证指数和钢铁指数的对比中呈明显的突破性强势状态，使得该股多头超级短线的概率大大增加（图 2－3－7）。

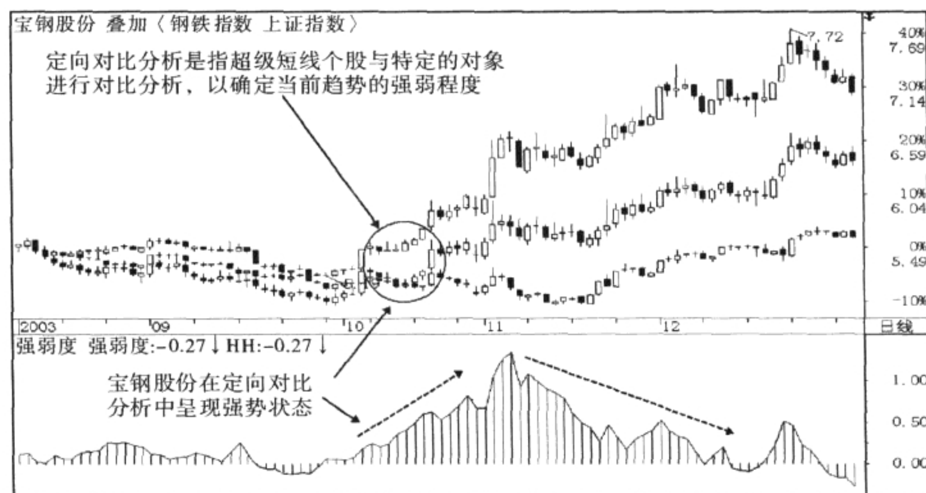


图 2－3－7

2. 市场排序分析

市场排序分析就是以特定的技术标准对市场所有股票进行强弱大小的排序。排序越靠前，同方向趋势的技术意义越大；排序越靠后，同方向趋势的技术意义越小。市场排序分析是以市场所有成员互为参照对象进行对比排序，它也是一种对比分析方法；而特定对比分析仅仅以某一特定对象作为参照物进行对比分析。

市场排序分析主要有强弱度排序、量能排序和量价综合排序三种方法。

强弱度排序表明了当前趋势的强弱程度。其原理是：将个股的涨跌幅与大盘指数同期内的涨跌幅进行对比，凡个股的涨幅大于大盘指数同期的涨幅即为强势，反之为弱势。超级短线机会大都存在于排序靠前的个股之中（图 2－3－8）。

利用量能排序也是一种重要的市场排序分析方法。其原理是：成交量是市场的元气，是价格上涨的动力，是股价的先行指标。量能越大，其趋势的动力越强。

量能排序越靠前的个股同向的趋势力度越大，超级短线的机会越大。必须注意的是，量能的排序必须与趋势方向同步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，也可以从涨速、量比、委比、振幅、换手率、金额等多个方面进行综合指标排序分析，但归结点都是确定当前趋势的强弱程度。

	代码	名称	↓盘中强弱度	涨幅	量比
1	600648	外高桥	0.91	10.04%	15.85
2	600841	上柴股份	0.91	10.00%	20.26
3	600838	上海九百	0.90	9.93%	5.61
4	600630	龙头股份	0.85	9.37%	34.72
5	600740	山西焦化	0.77	8.42%	28.41
6	600138	中青旅	0.71	7.73%	6.21
7	600689	上海三毛	0.69	7.41%	36.16
8	600225	天香集团	0.64	6.90%	24.01
9	600426	华鲁恒升	0.60	6.41%	19.21
10	600606	金丰投资	0.58	6.21%	14.46
11	600844	大盈股份	0.57	6.13%	4.31
12	600408	安泰集团	0.57	6.04%	5.44
13	600619	海立股份	0.56	5.99%	10.59
14	600754	锦江酒店	0.56	5.96%	18.18
15	600717	天津港	0.54	5.80%	8.73
16	600825	华联超市	0.54	5.77%	13.49
17	600843	上工股份	0.51	5.46%	5.02

图 2-3-8

（三）综合对比分析

综合对比分析就是运用纵向对比分析和横向对比分析方法，对超级短线个股进行综合分析，以确定当前趋势的强弱状况。

先前已经指出，纵向对比分析与横向对比分析具有完全不同的技术内涵，纵向对比分析确定个股的多空状态，而横向对比分析只能确定同方向趋势的强弱程度。理解这一点，对于正确地运用综合对比分析极为重要。

纵向和横向对比分析的要点是：纵向强势的个股并不意味着横向强势；纵向弱势的个股并不意味着横向弱势。

超级短线的综合对比分析必须引入两个重要的概念：同步共振和异步背离。

1. 同步共振

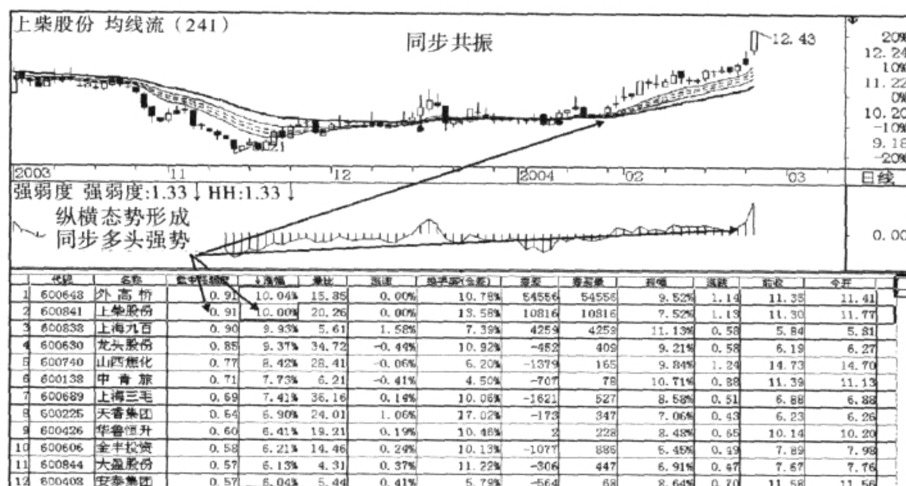
同步共振是指超级短线的个股的纵向态势和横向态势形成同步多头强势或同步空头强势。其技术要点是：

（1）当个股当前纵向态势呈多头强势，横向态势同步呈多头强势时，形成个股超级短线最佳多头进场点。

（2）当个股当前纵向态势呈空头强势，横向态势同步呈空头强势时，形成个股超级短线最佳空头进场点。

例如，上柴股份（600841）于 2004 年 2 月 24 日呈现出纵向多头态势的同时，实时盘中强弱度和量比呈横向强势多头态势，该股于当日直冲涨停（图 2-3-9）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



	代码	名称	[illegible]	涨幅	量比	涨速	换手率(全部)	[illegible]	[illegible]	振幅	涨跌	前收	今开
1	600648	外高桥	0.91	10.04%	15.85	0.00%	10.78%	54556	54556	9.52%	1.14	11.35	11.41
2	600841	上柴股份	0.91	10.00%	20.26	0.00%	13.58%	10816	10816	7.52%	1.13	11.30	11.77
3	600838	上海九百	0.90	9.93%	5.61	1.58%	7.39%	4259	4259	11.13%	0.58	5.84	5.81
4	600630	龙头股份	0.85	9.37%	34.72	-0.49%	10.92%	-452	409	9.21%	0.58	6.19	6.27
5	600740	山西焦化	0.77	8.42%	28.41	-0.06%	6.20%	-1379	165	9.84%	1.24	14.73	14.70
6	600138	中青旅	0.71	7.73%	6.21	-0.41%	4.50%	-707	78	10.71%	0.88	11.39	11.13
7	600689	上海三毛	0.69	7.41%	36.16	0.19%	10.06%	-1621	527	8.58%	0.51	6.88	6.88
8	600225	天香集团	0.64	6.90%	24.01	1.06%	17.02%	-173	347	7.06%	0.43	6.23	6.26
9	600426	华鲁恒升	0.60	6.41%	19.21	0.19%	10.46%	2	228	8.48%	0.65	10.14	10.20
10	600606	金丰投资	0.58	6.21%	14.46	0.29%	10.13%	-1077	886	5.45%	0.49	7.89	7.98
11	600844	大盈股份	0.57	6.13%	4.31	0.37%	11.22%	-306	447	6.91%	0.47	7.67	7.76
12	600408	安泰集团	0.57	6.04%	5.44	0.41%	5.79%	-564	68	8.64%	0.70	11.58	11.56

图 2－3－9

在同步共振中，呈纵向多头态势和横向极强势的个股（尤其是强弱度排序靠前的个股），往往成为市场或板块的领涨股，超级短线多头的力度最大；呈纵向空头态势和横向极弱势的个股（尤其是强势度排序靠后的个股），往往成为市场或板块的领跌股，超级短线空头的力度最大。

必须指出，同步共振是一个相对的概念，应注意个股阶段性同步共振和实时盘中同步共振的区别和把握。

趋势定理揭示，趋势最重要的属性之一就是趋势的惯性。从纵向态势的角度看，趋势方向形成后，趋势将朝着新的方向做惯性运动，形成趋势的延续性。从个股横向态势的角度看，当个股朝着趋势方向运动并在整个市场或板块中呈现强势时，将遵循“强者恒强”的市场法则，体现了趋势的市场惯性。个股阶段性同步振动就是体现了个股自身的趋势惯性和市场惯性。

事实上，超级短线强势个股不总是表现为阶段性同步振动，更多地表现为实时盘中的同步振动。需要强调的是，实时盘中的同步共振不能仅着眼于个股当日交易的综合对比分析，更应注重较小周期阶段性的综合对比分析。在此，强调应对个股 1 分钟、5 分钟、15 分钟实时盘面进行综合分析，因为分析周期越小，超级短线个股所体现出来的转势和强弱势的敏感度越大。

例如，龙头股份（600630）在 2004 年 2 月 23 日以前，从日周期线分析，该股走势与上证指数高度重合，呈震荡整理态势；然而 2 月 24 日，从 5 分钟周期线分析，该股与上证指数呈现背离走势，并且背离的程度越来越大。这就意味着短期内该股自身不仅呈现出强势，而且在整个市场中也呈强势。该股从 2 月 24 日展开了超级短线的多头强势上攻行情，升幅达 9.37%（图 2－3－10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请上:http://www.hhb.net

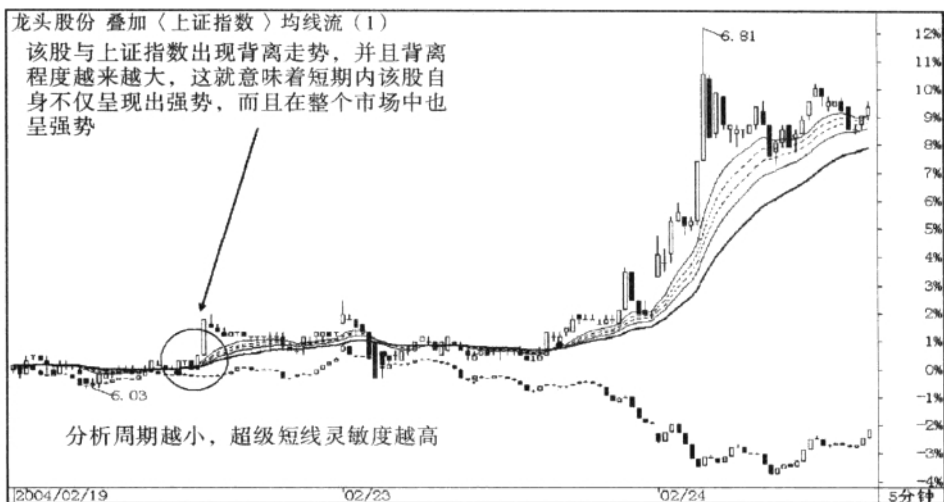


图 2－3－10

2. 异步背离

异步背离是指超级短线的个股的纵向态势和横向态势呈现出异步或背离的态势。异步背离的技术状态比较复杂，通常表现为以下三种情形：

（1）个股呈纵向强势、横向弱势。

此种情形表明个股的多头或空头趋势已经确立，但其走势明显弱于市场或板块。其超级短线机会应从以下两个方面来考察和把握：

①将个股与市场或板块进行阶段性的对比分析。其要点是：如果该股先前转势阶段的走势强于市场或板块，当前的弱势往往只是一个暂时的调整，该股将极有可能再度走强于市场或板块；如果先前转势阶段的走势一直弱于市场或板块，当前的弱势表明了该股的股性，该股将极有可能延续弱于市场或板块的走势。

②对个股进行阶段性股性分析。其要点是：如果该股先前转势阶段的股性较强，当前的弱势往往只是一个暂时的调整，该股将极有可能重复先前的股性而再度走强；如果该股先前转势阶段的股性较弱，当前的弱势表明了该股的股性，该股将极有可能延续先前的弱势特征。

例如，锦州六陆（000686）2003 年 5 月形成多头趋势，从强弱度指标来看，该股的市场多头强势持续了两个多月。其后于 2003 年 7 月底至 8 月底呈现出弱势整理态势，走势明显弱于市场；随后展开了历时两个月的市场强势。2003 年 11 月该股又开始步入调整行情，走势再度弱于市场。但一个月后，该股再度强势上升，形成了一轮多头强势行情。无论是从该股阶段性的强弱度，还是从该股的股性分析，该股每一次市场弱势都无法改变其强势多头的本质（图 2－3－11）。

（2）个股呈纵向弱势、横向强势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

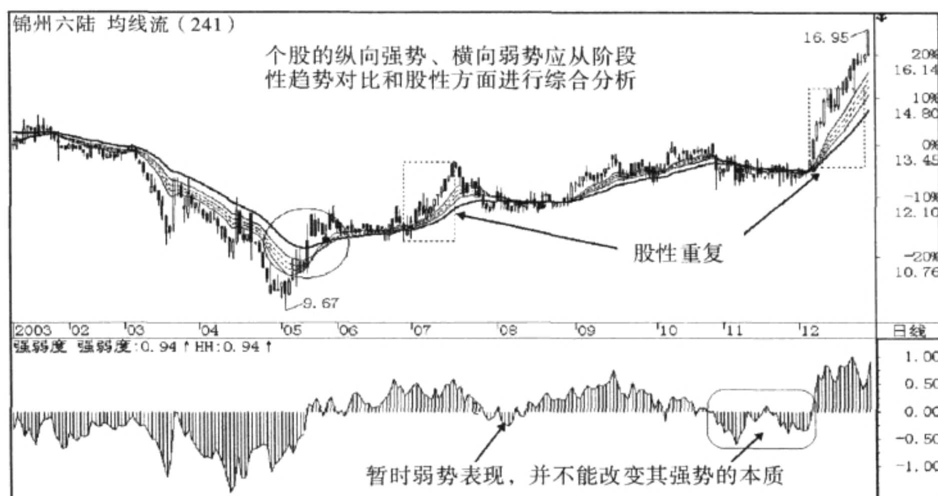


图 2－3－11

此种情形表明个股的多头或空头趋势仍未转势，但其当前走势明显强于市场或板块。在空头趋势中，该股属于多头反弹；在多头趋势中，该股属于空头调整。其超级短线机会应从以下两个方面来考查和把握：

①个股纵向多空态势的确认是进行超级短线交易决策的首要条件，其次才是市场或板块横向强弱度分析。其要点是：当个股纵向呈空头趋势，其在市场或板块中横向走强时，往往是空头反弹行情，对其短线的多头表现不可预期太高，极有可能在较短的时间内冲高回落。在这种情形下，多头超级短线的操作风险加大。

当个股纵向呈多头趋势，其在市场或板块中横向走弱时，往往是多头回调行情，对其短线的空头表现不可预期太高，极可能在较短的时间内再度走强。在这种情形下，空头超级短线的操作风险加大。

例如，岁宝热电（600864）2003 年 5 月 23 日形成多头顶部，并有效地确定了空头趋势，一路盘跌，并于 2003 年 7 月 18 日和 9 月 1 日两次出现力度较大的空头反弹行情。盘中走势一度领先于市场，但随后即冲高回落，并再度步入空头趋势，跌幅达 50%（图 2－3－12）。

该案例表明当个股转势的性质未能有效地确立时，趋势的反向运动往往会昙花一现，超级短线的反向操作便极具风险性。

②应从个股态势与市场整体态势作同步和背离分析。其要点是：当个股与市场整体趋势同步呈多头或空头趋势，在原趋势没有改变的情况下，同步进行反向趋势运动时，个股的趋势往往与市场同步回落或反弹。

当个股与市场整体趋势出现背离走势时，个股的这种背离走势往往是一种转势信号，其反向运动趋势往往转变为新的趋势运动。新的趋势运动的启动点往往成为超级短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进http://www.qhbtp.net

线最佳的进场点。

例如，山东铝业（600205）2003 年 10 月之前一直与上证指数呈同步走势。2003 年 10 月 10 日，该股突然出现了与上证指数相背离的走势，实时盘中的表现尤其强烈。结果该股逆市走强日便成为空翻多的转势日，随后该股展开了一轮极为凌厉的多头强势行情（图 2－3－13）。

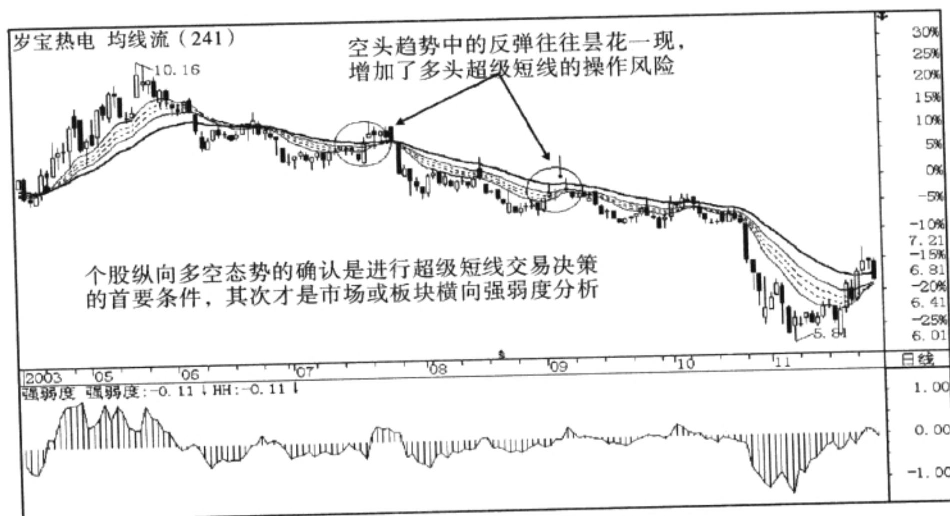


图 2－3－12

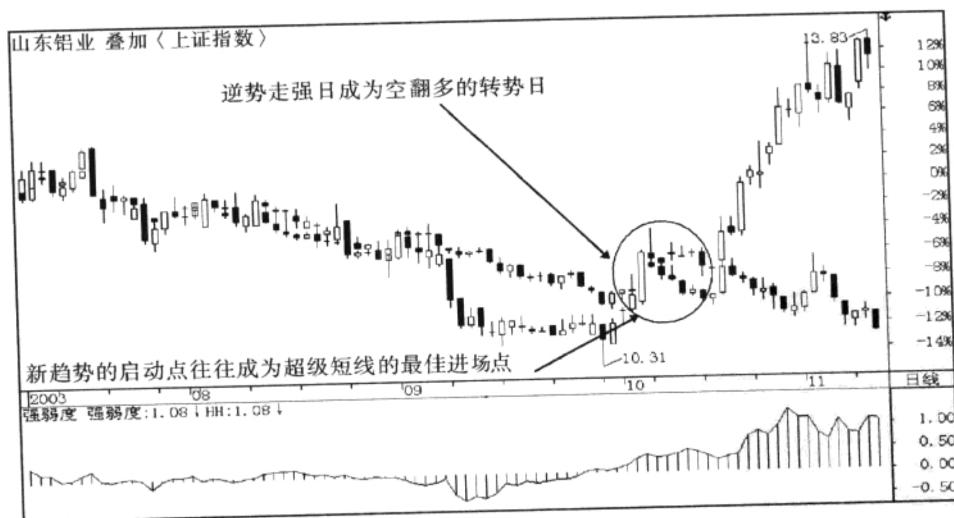


图 2－3－13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）个股呈大小周期强弱势背离。

此种情形表明个股的原趋势出现了转势的信号，但并不意味着转势已确立，必须根据个股整体趋势结构及实时盘中的强弱程度进行综合分析。其要点是：

①小周期变动总是大周期趋势变动的先行信号，同时小周期的变动必须服从于大周期的趋势结构。

②小周期与大周期的背离走势表明大的周期结构可能会发生改变，但并不意味着已经改变，必须结合实时盘中个股的趋势运动的表现，才能进一步确立是否大的周期结构转势的开始。

③如果实时盘中个股的走势与大的周期呈严重的背离状态，同时个股盘中背离走势表现强劲，并呈量价同步特征，这将大大增加超级短线的成功概率。

例如，杭萧钢构（600477）上市以来的走势一直与大盘指数同步盘跌，并弱于大盘走势，但在2003年12月19日，实时盘中与上证指数的走势出现严重背离，放量上攻直至涨停，并在封死涨停后严重缩量。该股盘中走势是对其背离转势信号的进一步确立（图2－3－14）。

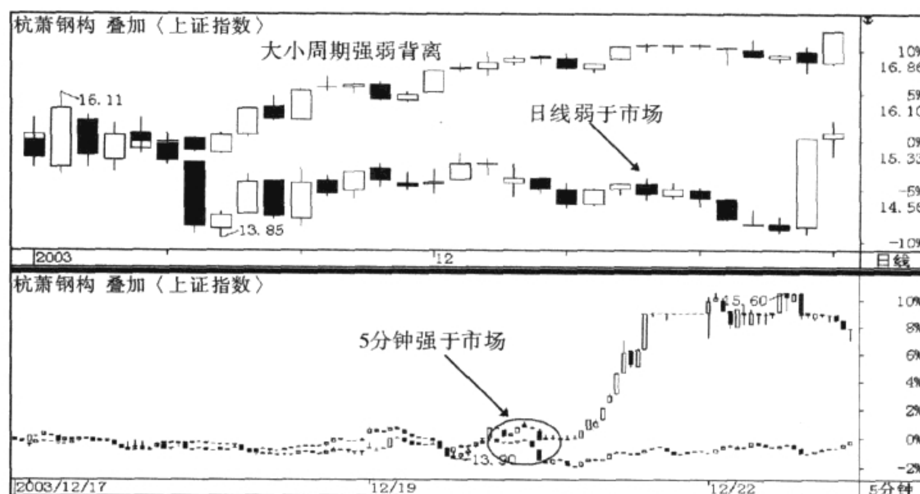


图2－3－14

三、实时盘中技术精要

（一）盘中适用技术

盘中适用技术就是实时盘中个股或大盘所适用的技术方法，实时盘中的交易决策无不以相应的技术分析方法为依据。实时盘中所采用的技术分析方法通常称为短线技术方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法，或超级短线技术方法。实时盘中适用的技术分析方法主要包括指标型技术方法和结构型技术方法。

1. 指标型技术方法

指标型技术方法建立在数据统计学基础之上，是对市场客观数据的模型化，具体表现为各种技术图形曲线，并以此揭示趋势的波动和变化。指标型技术方法的生成逻辑如图2-3-15所示。

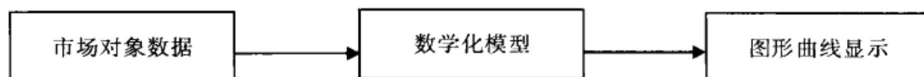


图2-3-15

图中清楚地显示，市场对象数据是指标型技术方法存在的前提条件，市场对象的数据类型决定着指标型技术方法的适用性。根据数据类型的不同，指标型技术方法又可分为通用指标型技术方法和特定指标型技术方法。

（1）通用指标型技术方法。

“通用”是指具有相同数据类型的市场对象必然适用相同的技术分析方法。大盘指数与个股相同的数据类型主要有开盘价、收盘价、最高价、最低价、成交量，即通常所说的“四价一量”，凡是引用这些数据类型的技术指标均适用于个股与大盘指数的分析。

比如最常用的均线指标MA，其最基本的数据类型是收盘价。MA仅仅是对收盘价数据进行算术平均的数学模型，个股有收盘价，大盘指数也有收盘价，因此，MA指标对两者都适用，既可以用MA进行个股分析，也可以用MA进行大盘指数的分析。

此外，MACD、RSI、KDJ等几乎所有的传统、经典的指标型技术方法都具有通用性，即它们既适用于个股分析，也适用于大盘指数的分析。

（2）特定指标型技术方法。

“特定”是指市场对象的数据类型不同，必然适用不同的技术分析方法。这是由于个股与大盘指数有其特有的市场属性，这些不同的市场属性又存在不同的数据类型。比如，大盘实时盘中有上涨家数这一数据类型，而个股却没有；个股有买一价、买一量等数据类型，而大盘实时盘中却没有。这些不同点又构成了个股与大盘指数不同的技术分析方法（图2-3-16）。

2. 结构型技术方法

结构型技术方法是指对市场及个股趋势结构进行几何学分析的方法，如画线分析、波浪结构分析、形态分析等。必须指出，所有的结构型技术方法都适用于超级短线的分析和决策。

图2-3-17展示了各种画线分析及相关结构型技术方法在超级短线分析决策中的运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

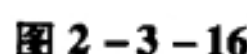


图 2－3－16

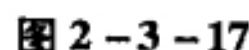


图 2－3－17

3. 短线技术周期性

短线技术周期性是指短线所采用的技术分析方法所适用的分析周期。超级短线与短线、中线、长线的区别主要在于其立足的分析周期不同，通常，超级短线的分析周期为 60 分钟或分笔成交应经过的周期。

必须指出，超级短线所适用的技术方法同样适用于不同的短线分析周期。均线指标 MA 在日线分析中用以分析大盘指数或个股日线趋势的变化，在 1 分钟分析周期中用以分析大盘指数或个股 1 分钟趋势的变化，在分笔成交分析周期中用以分析分笔成交趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变化。

超级短线不同的分析周期均适用于指标型技术方法和结构型技术方法，并且所适用的原理完全相同。

（二）大盘实时技术

大盘指数实时分析是超级短线重要的决策依据。对大盘指数的分析角度和分析方法，因交易者的层面不同而有所差异。必须指出，所有指标型技术方法和结构型技术方法都适用于大盘指数不同周期的分析。

大盘指数与个股都有“四价一量”的数据类型，但“涨跌家数”却是大盘独有的数据类型。在进行大盘指数分析中，由涨跌家数所构成的技术指标发挥着重要的作用。涨跌家数就是实时盘中上涨的股票数量和下跌的股票数量，它们分别代表了市场的多空意愿，并以此对大盘指数的趋势变化产生预测的作用。

以涨跌家数为数据类型而创建的大盘指数技术指标最常用的有：ADL（腾落指数）和 ADR（涨跌比率，Advance/Decli ne Ratio）。

这里以 2003 年 12 月 24 日大盘实时走势分析为例，演绎相关技术方法在大盘指数分析中的应用逻辑（图 2 –3 –18）。

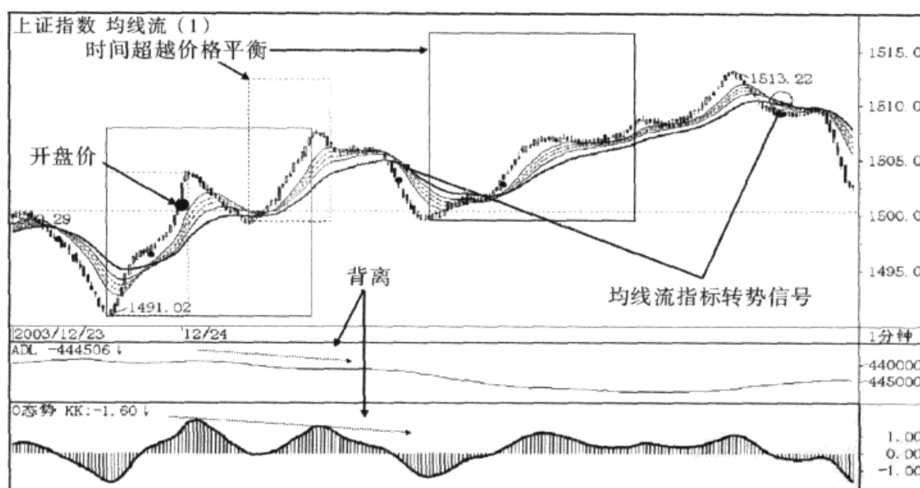


图 2 –3 –18

本案例涉及的主要技术内容有：

（1）对大盘指数 1 分钟走势展开分析预测。

（2）应用大盘指数独立指标 ADL（腾落指数）。

（3）应用指标型技术方法（均线流和趋势态势指标）。

（4）应用结构型技术方法（时空矩形）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）应用趋势背离技术方法。

1. 开盘走势分析

（1）从日线图上，大盘指数经过窄幅回调，再度展开多头行情，处于多头三浪趋势之中。

（2）1分钟昨日收盘状态表明，大盘指数在昨日尾盘有效地收复空头前顶，确立了多头趋势。按照多头波段法则，大盘指数开盘后的回调点不会小于前低点。

（3）大盘当日开盘呈现出平开高走态势，并在上冲不久回落整理。均线流指标仍然呈现多头态势，完全符合（2）的预期和判断，并随后展开了又一轮多头升势行情。

（4）用时空矩形比照测定大盘指数第三多头上升浪的时间和价格目标点，对其进行趋势跟踪。

2. 盘中走势分析

（1）大盘指数在达到第二个时空矩形预测框时，呈现出时间达到平衡而价格却没有达到平衡的结构状态。此时，大盘指标的回落表明新的一轮盘中调整开始。

（2）与此同时，趋势态势指标和ADL指标与指数的价格趋势呈现出背离走势，进一步确定了多头盘中局部顶部的形成。随着均线流指标转势信号的出现，有力地验证了先前的预测。

（3）大盘指数回落后再度走强，均线流指标出现多头信号；与此同时，用同级波段的时空矩形对当前多头走势进行趋势跟踪。

（4）大盘指数在达到较大级别的时空矩形预测框时，呈现出时间达到平衡而价格却没有达到平衡的结构状态。这一切表明，尽管大盘指数仍然维持多头态势，但其价格将不可能达到平衡目标点，并随时可能回落。

3. 尾盘走势分析

（1）大盘指数尾盘阶段创出新高，但ADL指数却没有同步创出新高，并出现了背离的状态，表明其多头走势已衰竭。

（2）趋势态势和均线流指标的空头信号表明尾盘空头态势已成立。

（三）个股实时技术

对个股进行分析的角度和方法，因交易者的层面不同而有所差异。盘中个股分析适用于一切指标型技术方法和结构型技术方法。这里着重介绍一些主要的实时盘中技术指标和技术要点。

1. 内盘与外盘

（1）内盘。

内盘是实时盘中已经成交的主动性卖单之和。主动性卖单指成交在买方的卖单，是由于看空的投资者为保证成交向下与买盘成交。内盘越大，实时盘中下跌的动力越大。当内盘比外盘大得多，并且股价不断下跌时，表明很多投资者在大量抛售股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）外盘。

外盘是实时盘中已经成交的主动性买单之和。主动性买单指成交在卖方的买单，是由于看多的投资者为保证成交向上与卖盘成交。外盘越大，实时盘中上涨的动力越大。当外盘比内盘大得多，并且股价不断上涨时，表明很多投资者在大量买入股票。

（3）技术要点。

①外盘大于内盘，表明盘中多头能量充足；外盘小于内盘，表明盘中空头能量充足。这些内、外盘状态往往是多、空趋势成立，并延续原趋势运行的标志，但内盘与外盘对盘中转势的变化时常反应迟钝，不可作为主要的盘中决策指标。

②盘中趋势的变化在内、外盘关系上的表现是：两者数量上的差距在大单的作用下迅速缩小。大单作用的方向往往是盘中短线趋势的运行方向，这时不应过于关注内、外盘的数量比。

③内外盘数量比改变所形成的突破点，往往成为盘中短线的进场点，应予以充分的关注。

④主力时常通过成交系统“做”出内外盘数量比，以达到做盘的意图，这一点要予以特别注意，并结合相关技术进行综合研判。

图 2－3－19 分别显示了上海九百（600838）和外高桥（600648）内外盘数量比的变化与盘中走势的状态。

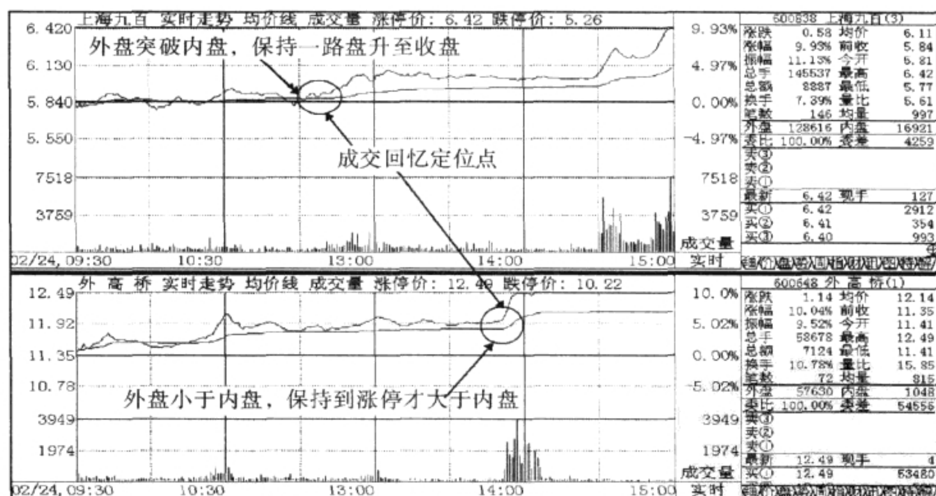


图 2－3－19

前者低开高走，外盘一直小于内盘，显示了空头能量充足，盘中走势也呈现出空头态势；随着多头趋势的强劲，外盘突破内盘数量，此后在多头能量的推进下，股价稳步盘升，多头能量一直支撑着多头盘升直至收盘。

后者虽然高开高走，但外盘却一直小于内盘，即使在盘升的过程中这种状态也未能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改变；直到该股涨停，外盘才大于内盘。

2. 委买与委卖

委买和委卖分别包括三档或五档的委买（卖）价和委买（卖）量，分别代表了盘中多空双方的市场意愿（并非既成事实），其中买量与卖量具有一定的看盘价值。委买委卖一般情况下的市场含义是：买量较大，卖量较小，表明多头意愿强烈，空头意愿薄弱；买量较小，卖量较大，表明空头意愿强烈，多头意愿薄弱。

技术要点：

（1）价格在盘中快速运动，委买、委卖量的超常状态支持着该方向的运动。

（2）委买、委卖量最容易人为操纵，主力通常利用委买或委卖表现出做盘意图，进行反技术操作。

（3）由委买、委卖量差值形成的委比的看盘价值较差，不宜作为看盘的主要指标。

3. 量比

量比是实时盘中每一分钟均量与5日每一分钟均量之比。其表达式为：

量比＝（当前总成交量÷当前开盘分钟数）÷（5日均量÷240）

量比是一个比较重要的成交量状态指标，它反映了实时盘中股票的放量和缩量状态，我们常以此研判趋势的涨跌动能。其研判规则是：

（1）量比大于1为成交放量，趋势方向动能较大。

（2）量比小于1为成交缩量，趋势方向动能较小。

4. 排序

排序分析是实时盘中重要的分析方法。排序就是对市场所有成员以一定的技术标准进行强弱大小的比较，借以发现或研判个股实时盘中的短线趋势的状况。

我们所用的排序方法主要是综合排序法（俗称81和83排序）。综合排序法有其特有的优点，它能够显示实时盘中相关技术的市场排序状况。其缺点是：

（1）将沪深两市场割裂开来进行排序，不能综合反映整体市场的排序状态。

（2）排序时所固化的指标虽然有相互参照性，但缺乏合理的定位分析。

因此，作者主张用动态显示牌进行自定义排序，其方法和步骤主要包括两个方面：归类排序板块和定义排序指标（图2－3－20）。

（1）归类排序板块。

归类排序板块就是将具有相同市场属性的市场成员归结为一个排序板块。比如要进行A股交易，可将沪深A股归结在A股板块，并对A股板块进行排序。在进行归类排序时，将相关性较差或不同的市场属性的成员从排序板块中予以剔除，如在进行A股排序时将基金、B股和国债从A股中剔除。

（2）定义排序指标。

排序指标的选择因人而异，但也有其共同点。进行市场或板块排序分析的目的是为了发现和了解个股实时盘中的强势程度，借此发现或把握超级短线的个股投资机会，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net

外，实时盘中一切相关的排序指标都可归结为成交量类指标和成交价类指标。由于各类指标的特点和技术功能不同，其在不同时间内的排序结果必然不同，因此，在选择排序指标时首先应定义基准排序指标（也可以在动态显示牌中自行确定基准，以选择基准排序指标），其他的指标都是对基准类指标进行辅助分析。

	代码	名称	↓盘中强弱度	涨幅	量比	涨速	换手率(仓差)	委差	委买量
1	600648	外 高 桥	0.91	10.04%	15.85	0.00%	10.78%	54556	54556
2	600841	上柴股份	0.91	10.00%	20.26	0.00%	13.58%	10816	10816
3	600838	上海九百	0.90	9.93%	5.61	1.58%	7.39%	4259	4259
4	600630	龙头股份	0.85	9.37%	34.72	-0.44%	10.92%	-452	409
5	600740	山西焦化	0.77	8.42%					165
6	600138	中 青 旅	0.71	7.73%	6.21	-0.41%	4.50%	-707	78
7	600689	上海三毛	0.69	7.41%	36.16	0.14%	10.06%	-1621	527
8	600225	天香集团	0.64	6.90%	24.01	1.06%	17.02%	-173	347
9	600426	华鲁恒升	0.60	6.41%	19.21	0.19%	10.46%	2	228
10	600606	金丰投资	0.58	6.21%	14.46	0.24%	10.13%	-1077	886
11	600844	大盈股份	0.57	6.13%	4.31	0.37%	11.22%	-306	447
12	600408	安泰集团	0.57	6.04%	5.44	0.41%	5.79%	-564	68
13	600619	海立股份	0.56	5.99%	10.59	0.30%	8.24%	130	243
14	600754	锦江酒店	0.56	5.96%	18.18	1.05%	5.53%	607	677

▲上海A股 ▲深圳基金 ▲其他市场 ▲板块指数 ▲A股板块 ▲自选股 ▲分类板块

实战排序：归类排序板块与定义排序指标

图 2－3－20

5. 价格类排序指标

（1）盘中强弱度指标。

①该指标的算法是：大盘的涨跌幅减去个股的涨跌幅。

②该指标通过个股与大盘指标的对比分析，用以确定市场强弱度排序。

③个股盘中的强弱度：大于零表明强于市场，小于零表明弱于市场。

④排名越靠前，表明其市场趋势强度越大。

（2）涨跌幅。

①涨跌幅是个股的强弱度指标，在具有共同规则的市场或板块中，它表明了个股在市场中的强弱程度。

②涨幅越大、排序越靠前，表明其市场趋势强度越大。

（3）涨速。

①涨速是当前价格与若干分钟前的价格相比上涨的速度大小。

②涨速也是一种市场强弱度指标，涨速越大，市场趋势强度越大。

6. 成交量类指标

（1）量比。

①量比反映了趋势动能状况，是个股成交量状态的横向对比指标。

②量比越大，趋势方向的动能越大，趋势延续的可能性越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）换手率。

①换手率是当前的成交占总流通盘的比例。

②该指标是个股纵向成交量状况指标，反映了个股动能的变化。

③换手率的放缩量标准因品种不同而有所差别，应区别对待。

（3）委差。

①委差是买盘挂单总量与卖盘挂单总量之差。

②委差为正表明买盘意愿较强，委差为负表明卖盘意愿较强。

③委差的正负大小揭示了实时盘中买卖盘的动力和阻力程度。

在进行实时盘中排序分析时，可以在动态显示牌中罗列上述排序指标。在对某个基准指标进行排序时，综合考察其他指标的状况，可以完成对盘中个股短线态势的综合确定。

7. 分笔成交分析

分笔成交显示实时盘中每一笔买卖的成交状态，其数据有三种属性：一价（唯一的成交价）、一量（唯一的成交量）和成交方向（主动性买盘或卖盘）；在图表中，这三种属性分别显示为：价格点、成交量柱状线和成交方向的颜色。

分笔成交不仅是最小的分析周期，也是市场最基础的数据源。市场所有的分析数据无不来源于分笔成交数据，因此，分笔成交对于超级短线的分析和决策具有重要的意义。

分笔成交数据与常规数据唯一的区别在于它只有一价一量，而常规数据则有四价一量。在分笔成交数据中，成交价等同于最高价、开盘价、最低价、收盘价，因此，分笔成交数据适用于所有指标型技术方法和结构型技术方法。

与常规的技术分析方法有所不同，分笔成交分析呈现出自身特有的属性，这种属性构成了分笔成交特定的分析方法（图 2－3－21）。这里列举两种分笔成交常用的分析方法：

（1）动量分析。

动量分析就是根据分笔成交主动性买盘与主动性卖盘的累计对比分析，确定个股实时盘中上涨或下跌的动能。其计算公式为：

动量分析＝（主动性买量之和－主动性卖量之和）÷（主动性买量之和＋主动性卖量之和）

动量分析的公式既可以用函数逐笔累计得出，也可以直接引用内、外盘数据计算得出。

此外，可以按每笔成交量的大小进行条件限定累计，计算出大动量，其代表短线趋势动能的意义更为明显。具体方法为：

①仅累计大于特定数量的主动性买卖盘。比如仅对每笔成交大于 100 手的分笔成交买盘进行累计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②按照动量的计算公式进行计算。

（2）大小比分析。

大小比分析就是按照设定的大小条件对同一趋势方向的分笔成交量分别进行大小统计，并将大小分笔成交统计结果进行比较。其表达式为：

大单分笔成交累计数 ÷ 小单分笔成交累计数

比如，可将每笔成交100手作为大小单设定条件，凡每笔成交大于100手为大额成交，凡每笔成交小于100手为小额成交。

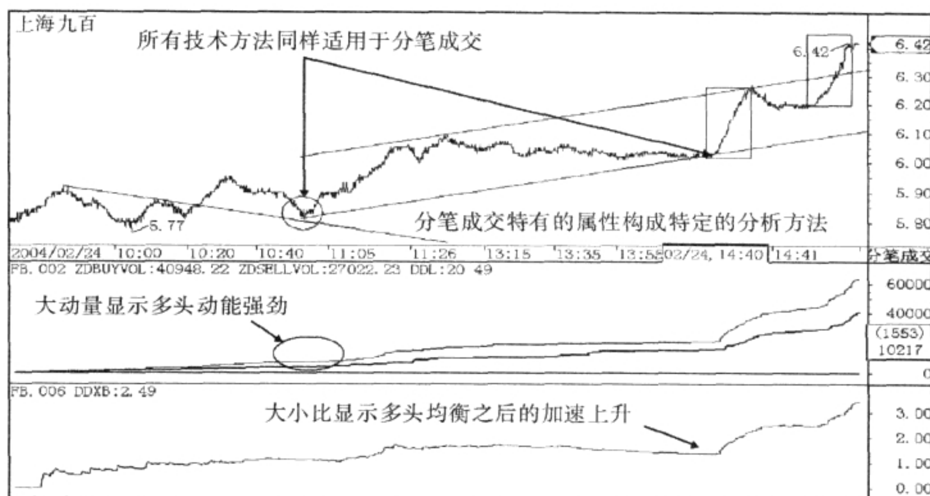


图2-3-21

大小比分析将有效地确定趋势方向大手成交的强度，并以此分析趋势方向的运动力度。有关分笔成交的特定分析方法绝非上面列举的两种，每一个投资者都可以根据自己超级短线的交易理念建立相应的分笔成交指标体系。

四、短线周期技术精要

（一）周期类型的区别

超级短线周期包括分析周期和交易周期，它们在超级短线的分析决策中占据着极为重要的地位，因为它们不仅是超级短线技术的重要基石，包含了交易策略、风险控制等诸多短线交易技术的深刻内涵，同时，对超级短线分析周期的选择和交易周期的确定有着许多其他短线交易者技术不能比拟的优点（图2-3-22）。

分析周期是投资者进行分析决策的基准周期，如日线周期、60分钟周期、10分钟周期、1分钟周期等。而交易周期则是投资者进行交易决策的周期，它的基准周期可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是单一的分析周期，也可能是多个分析周期的组合。

分析周期和交易周期是超级短线周期分析和决策的两个方面。两者的区别和联系主要体现在两个方面：

（1）分析周期和交易周期的功能不同。分析周期主要是用来进行技术分析和决策，其强调的是周期的分析性；而交易周期主要是用来进行交易决策和实施，其强调的是周期的交易性。

（2）分析周期和交易周期具有单向包容性，即交易周期必须包含分析周期，而分析周期未必等同于交易周期。



图 2－3－22

（二）分时图弊端解析

分时图描述了市场每一分钟趋势的变化情况，充分反映了市场每一分钟成交价和成交量的真实状况，成为投资者实时看盘最基本的工具之一。许多投资者将分时图作为超级短线主要的看盘和做盘的依托，当前绝大多数有关短线交易技术的书籍都以分时图作为盘中短线的图示说明。以分时图作为实时盘中的短线分析和决策平台，是短线交易的技术误区，甚至会给超级短线的交易者带来极大的损失，这主要是由于分时图信息不充分导致分析决策片面性造成的。在此，我们将深入探讨分时图的信息结构和相对于实时分析决策的缺失，这种缺失主要表现为分时图价格信息描述的不充分性和趋势描述的不完整性。

（1）分时图对价格信息的描述是不充分的。

分时图的分时价格曲线数据是 1 分钟收盘价，其实，在 1 分钟市场价格波动中，发生了多笔不同价格的成交行为。1 分钟完整的价格信息应该包括 1 分钟内的开盘价、收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘价、最高价和最低价（而不仅仅是收盘价）。这四种价格信息对于实时盘中的分析和决策都是重要的，甚至影响我们对趋势结构的整体判断。

例如，中青旅（600138）2004 年 2 月 24 日盘中强势上涨。在 9:45 ～ 11:30 时间区域内该股进行横盘整理，分时图未能充分描述该股盘中整理的精确细节，但在 1 分钟 K 线图上，可以明显地看到该股在整理区间内经过了四次盘中回调，其回调点在前低处受到支撑。这些技术信息表明该股盘中回调抵抗力强劲，并预示着该股盘中多头趋势将延续（图 2 -3 -23）。

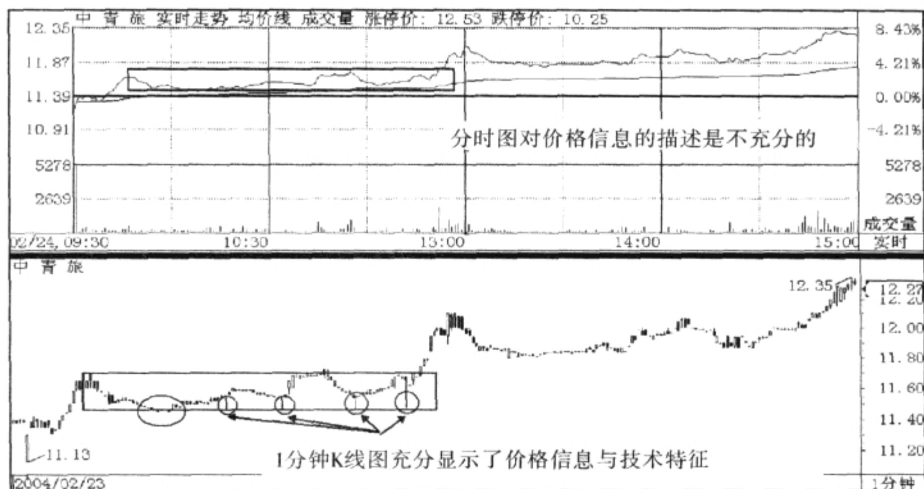


图 2 -3 -23

（2）分时图对趋势结构的描述是不完整的。

分时图对市场趋势的描述仅限于当日趋势，这种显示方式只方便投资者及时了解当日盘中趋势的变化状态。必须指出，以分时图进行超级短线的分析和决策将有失偏颇，因为它无法显示市场的整体趋势结构，它对趋势结构的显示处于一种隔离状态。

任何一个实时盘中趋势的变化绝不是一个孤立的市场行为，与其历史趋势有着极大的相关性。当前趋势总是历史趋势的延续，今天的盘中趋势也必然是昨天趋势的延续，理解这一点对于超级短线的盘中分析和决策具有极其重要的意义。

图 2 -3 -24 显示了大连热电（600719）2003 年 12 月 25 日 5 分钟和 1 分钟走势图。图中清楚地表明，当日该股的开盘走势和盘中走势绝不是当日孤立的市场行为，而是与其昨日或历史的走势具有极大的相关性，是其历史走势的延续和发展。盘中高点的形成与其上一个多头推进波存在着时间和价格上的重合性，其盘中调整的幅度和时间也必然会与昨天的走势寻求新的平衡点。因此，必须历史地、整体地对实时盘中的市场走势进行分析和研判。

对以分时图作为盘中短线分析决策依据的投资者，笔者主张并建议：在进行分时短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

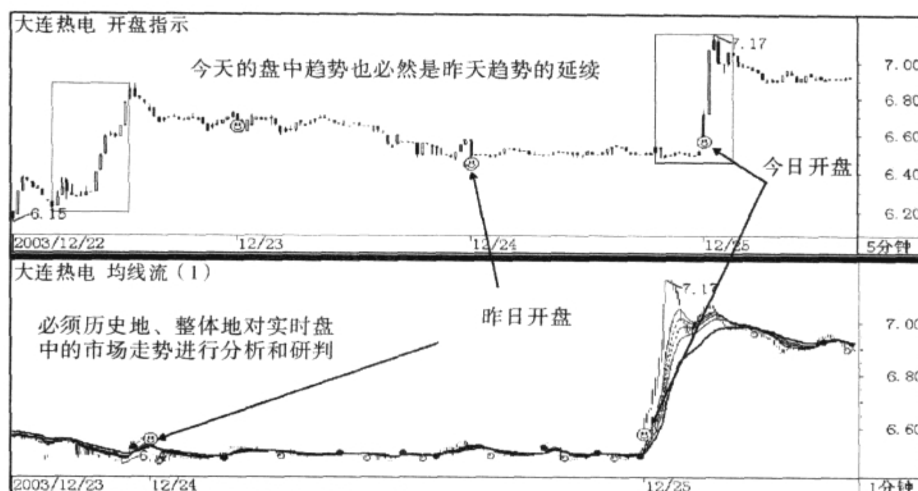


图 2－3－24

线交易决策时，以 1 分钟 K 线图代替分时图将更具实战性和科学性。

（三） 交易周期的确定

交易周期是交易决策实施的周期。超级短线的交易周期就是短线交易决策实施的周期。超级短线的交易周期的选择和确定是一个复杂的决策行为，受制于市场交易规则、短线交易策略和技术策略。

在所有的市场规则中，T＋X 制度对短线交易周期选择的影响最大。由于不同的市场特点，其相关的交易政策也不尽相同。

1. T＋0 交易制度下的短线周期确定

T＋0 交易制度允许当日随时进行买卖交易。世界绝大多数证券市场都采用这种交易制度。在我国证券市场中，只有期货交易采用这种制度。

T＋0 交易制度给短线操作带来了极大的灵活性，并有效地控制了短线交易的风险。许多短线高手正是利用 T＋0 交易制度的灵活性和可控制性，在实时盘中不断地寻求最佳的买卖交易时机。

T＋0 交易制度下的实时短线交易者的市场目标大都以捕捉当日市场波动所产生的利润空间为主。其超级短线交易周期的确定要点如下：

（1）以当日价格波动为实时盘中短线基准分析和决策平台，较少考虑历史趋势的影响，认为实时盘中的走势变化更为真实可靠。

（2）大都以较小的分析周期作为交易周期，通常采用 1 分钟、5 分钟、15 分钟、30 分钟、60 分钟交易周期。

（3）激进的超级短线交易者通常会选择 1 分钟和 5 分钟交易周期，而稳健的超级短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进http://www.7hcn.net

线交易者通常会选择 15 分钟、30 分钟和 60 分钟交易周期。

（4）所有的系统化交易决策均在基准周期中完成。

下面以期货品种 5 月豆粕 2003 年 12 月 9 日实时盘中 1 分钟交易为例，演绎 T+0 制度下超级短线交易周期的选择和相关交易策略、技术策略的选择（图 2-3-25）。

（1）当日该品种跳空高开 23 元且放出大量，实时短线多头攻击态势强烈，因此，应果断进行多头开仓。

（2）1 分钟后该品种冲高回落，但回调幅度较小，并且没有回补当日跳空高开的缺口（属于强势回调）。该品种再度上升时，应多头加仓。

（3）该品种上涨至 2895 元附近作横盘整理，并且在早盘 11:15 跌破均线指标，有多头走弱的迹象，应对获利盘平仓 50%。

（4）下午 2:00 该品种再度走弱，均线流指标出现短线多翻空信号，多头全部平仓，并等待空头进场机会的来临。

（5）下午 2:15 该品种跌破高位整理平台，均线呈空头态势，可空头开仓进场。

（6）下午 2:58 该品种完成了三波空头下跌，并出现多头回转迹象，可全部空头平仓。

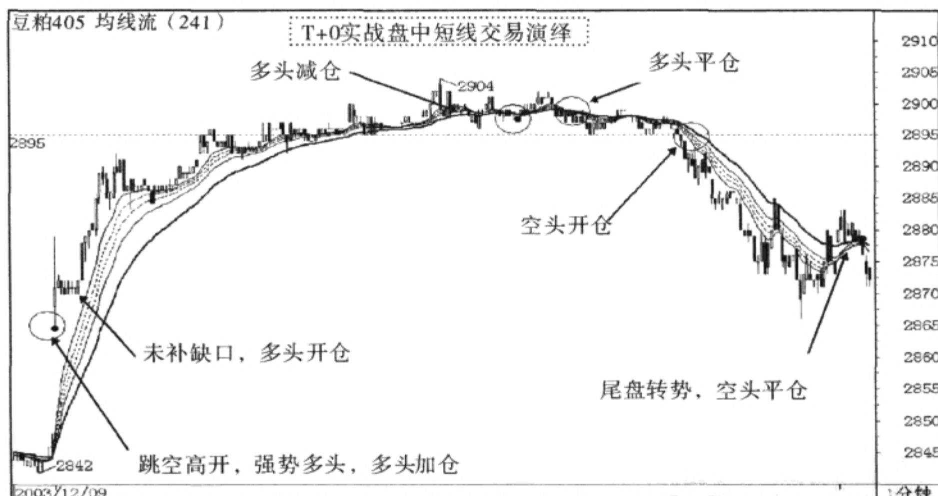


图 2-3-25

2. T+1 交易制度下的短线周期确定

T+1 交易制度规定只允许对交易品种进行当日买入或卖出交易，不允许当日同时进行买入或卖出交易，反向交易必须在次日进行。我国的股票市场目前实施的正是 T+1 制度，目的是遏制市场短线投机行为，维护市场的稳定。T+1 交易制度给短线操作带来了较大的风险，因为一旦盘中短线交易决策错误将当即被套，无法进行盘中止损操作，只能看盘兴叹。许多短线投资者在 T+1 交易制度下伤痕累累，乃至发出“长线是金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线为银”的感叹。

尽管 T+1 交易制度给实时盘中短线交易带来了极大的风险性，但这并不能完全排除或否定实时盘中短线交易的可操作性。

T+1 交易制度下的实时短线交易者的市场目标主要有两个：

（1）捕捉当日市场强势波动所产生的利润空间。

（2）选择较佳的短线进场交易点。

T+1 交易制度下超级短线交易周期的确定要点如下：

（1）不可盲目地以实时盘中态势作为交易决策平台，应历史地、整体地对短线走势进行综合分析。

（2）以 15 分钟以上周期作为交易基准周期，尽可能地避免实时盘中小周期趋势杂波对短线趋势结构研判的干扰。

（3）在完成短线较大级别周期分析决策的基础上，可利用 1 分钟或分笔成交周期确定短线进场交易点。

（四）短线的周期嵌套

依据趋势结构理论周期嵌套定律，任何小级别的周期趋势结构必然包含于大级别的周期趋势结构之中，短线的周期趋势结构必然受制于大级别的周期趋势结构。这就意味着：

（1）大级别周期趋势的顶必然是短线小周期趋势的顶。

（2）大级别周期趋势的底必然是短线小周期趋势的底。

（3）小周期趋势的运行时间必然等于或小于大周期趋势的运行时间。

上述三种周期嵌套法则揭示了超级短线周期嵌套的重要原则，清楚地表明短线趋势的波动绝不是一个孤立的趋势结构，而是其更大一级趋势结构的组成部分，并从属和受制于上一级别周期趋势结构。因此，在进行超级短线交易周期的确定时，不仅要专注于基准交易周期趋势结构本身，更应对基准交易周期更大一级的周期趋势结构进行有效的研判。

超级短线交易周期嵌套必须遵循双向递增递减原则，其内容包括两个方面：大周期向小周期递减确定原则和小周期向大周期递增确定原则。

（1）大周期向小周期递减确定原则。

大周期向小周期递减确定原则是指由较大级别的分析周期入手，进行周期递减分析，最终确定以较小周期作为超级短线的交易周期。该原则实际上是一种重要的超级短线进场点的选择原则和方法，其技术要义是“由大处着眼，由小处入手”。

例如在日线中发现并确定某只股票正处于多头强势第三浪，便可锁定该股为超级短线的目标品种，再分别对该股进行 60 分钟和 30 分钟趋势结构的分析，最后确定 5 分钟为基准交易周期。在 5 分钟趋势结构呈现多头进场点时，实施超级短线交易决策，其短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的成功率和收益率将大大提高。

（2）小周期向大周期递增确定原则。

小周期向大周期递增确定原则是指由小级别的分析周期入手，进行周期递增分析，最终确定以较小周期作为超级短线的交易周期的可靠性。该原则实际上是一种重要的超级短线验证原则和方法，其技术要义是“由小处发现，由大处验证”。

例如在实时盘中发现多头强势股，首要的任务不是盲目多头杀入，而是要从5分钟线、15分钟线、30分钟线甚至日线进行周期趋势结构的综合研判，如果较大级别周期趋势结构指明上升，多头应果断进场；如果较大级别周期趋势结构指明实时盘中的上升是在空头结构中的反弹波，极可能冲高回落，造成短线套牢，应予以观望。

这种由小周期向大周期递增的确定原则对于超级短线交易决策非常重要，可以极大地回避实时短线操作的风险。

图2－3－26展示了宝钢股份（600019）同一时间区域不同周期的趋势结构。该图分别由日线、60分钟线、30分钟线和5分钟线构成，可以用超级短线两种不同的周期确定原则展开该案例的实战演绎。

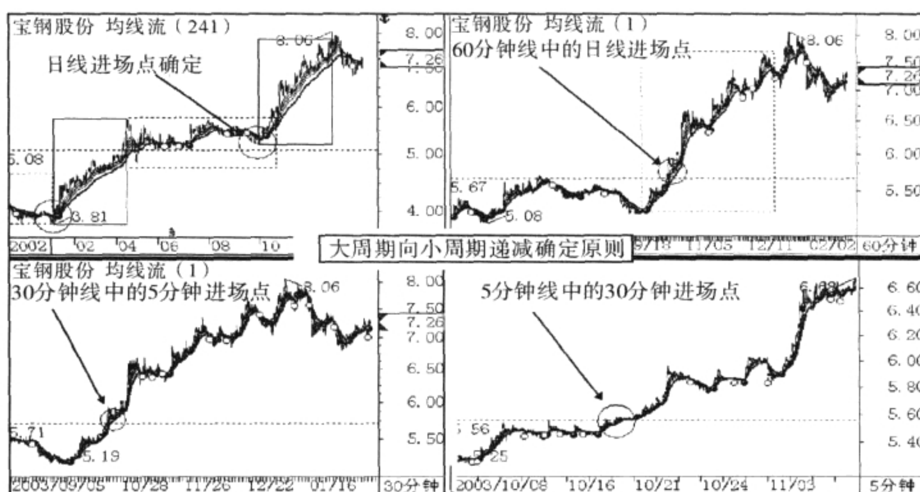


图2－3－26

1. 大周期向小周期递减确定原则案例演绎

（1）日线中显示四种多头趋势信号：

①该股突破平台整理高点，展开第三上升浪。

②这种多头趋势受到了指标型技术和结构型技术的有力支撑。

③根据时空矩形测定该股可能的上升空间和时间。

④根据股性重复原则，该股当前多头推进波同样颇具攻击力度。

综合分析该股，可确定短线交易目标品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）对该股60分钟周期结构作进一步分析，表明：

①该股有效地突破了前期高点。

②60分钟指标型技术有力地支持多头进场。

（3）对该股30分钟周期结构作进一步分析，表明：

①该股的多头进场点与突破前形成时空矩形对应关系。

②30分钟指标型技术有力地支持多头进场。

（4）对该股5分钟周期结构作进一步分析，表明：

①该股突破5分钟整理平台。

②5分钟指标型技术有力地支持多头进场。

（5）上述分析表明可以在5分钟周期中对该股实施超级短线交易。

2. 小周期向大周期递增确定原则案例演绎

（1）5分钟线表明该股实时盘中强势突破上涨（图2－3－27）。

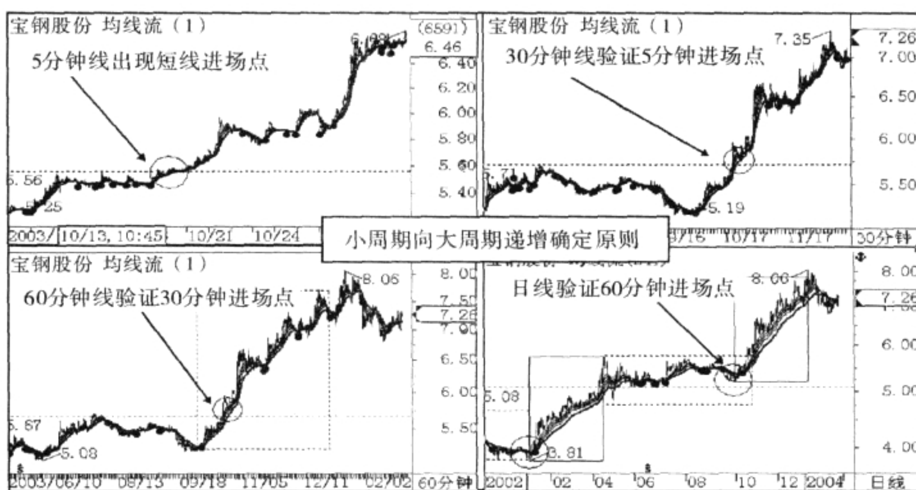


图2－3－27

①该股突破5分钟整理平台。

②5分钟指标型技术有力地支持多头进场。

③必须在30分钟周期结构中得到进一步验证。

（2）对该股30分钟周期结构作进一步分析，表明：

①该股的多头进场点与突破前形成时空矩形对应关系。

②30分钟指标型技术有力地支持多头进场。

③必须在60分钟周期结构中得到进一步验证。

（3）对该股60分钟周期结构作进一步分析，表明：

①该股有效地突破了前期高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.hhcqh.net

②60 分钟指标型技术有力地支持多头进场。

（4）日线中显示四种多头趋势信号：

①该股突破平台整理高点，展开第三上升浪。

②这种多头趋势受到了指标型技术和结构型技术的有力支撑。

③根据时空矩形测定该股可能的上升空间和时间。

④根据股性重复原则，该股当前多头推进波同样颇具攻击力度。

（5）上述分析验证结果表明，可以在 5 分钟周期中对该股实施超级短线交易。

五、超级短线强势机会

（一）强势机会概述

超级短线的市场目标就是在较短的时间内实现利润的最大化，由此可推导出超级短线最基本、最重要的两要素：短线的空间和速度。

短线空间是指超级短线的目标对象必须有足够的交易空间。狭小的交易空间根本无法拓展短线的利润空间，因此，足够大的交易空间是超级短线目标对象成立的必要条件（图 2－3－28）。

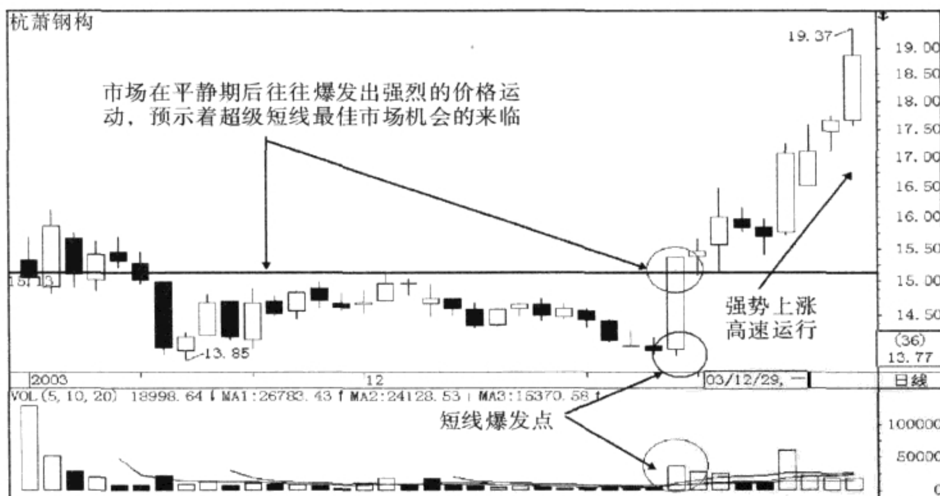


图 2－3－28

短线速度是指超级短线的目标对象必须在较短的时间内完成交易空间的趋势运动，时间越短，速度越快。缓慢运行的股票是不符合超级短线的交易动机和交易特点的。从理论上说，交易者用了 3 个月对一个缓慢上涨的股票实现了盈利目标，只能说是中线交易的成功，而不是短线或超级短线的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们高10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易技术有两个重要的逻辑流程，即“做什么”和“怎么做”，而“做什么”是实战交易的首要问题。

超级短线交易中的“做什么”，就是选择什么样的股票作为超级短线的目标对象。超级短线的市场目标确定了“做什么”的市场原则，即：目标对象必须具有足够大的短线交易空间和运行速度。这两个要件归结为一点就是：强势目标对象是超级短线“做什么”的着眼点。强势就意味着短线的空间和速度，强势就意味着超级短线市场机会的优化选择。

市场总是遵循着阴阳轮回、强弱交替、涨跌起伏的自然法则，不断地重复着自己的历史，不断地延续着趋势的运动。

在市场趋势运动过程中，在绝大多数的时间段，市场呈现出弱势运行的态势。在弱势运行阶段，市场波动的程度和速度相对较小，可称为市场相对平静期。但情况不总是这样，市场在平静期后往往爆发出剧烈的价格运动，预示着超级短线最佳的市场机会的来临。

选择超级短线强势机会，就是有效地确定和把握市场最具爆发力的趋势运动，这也正是超级短线交易质量和成败的关键所在。

超级短线强势机会存在于趋势运动的过程中，如何有效地确定趋势运动过程中的强势机会，便成为短线交易者最重要的课题。超级短线强势机会通常有三种情形：强势股的强势机会、真空区的强势机会和波段的强势机会。

（二）强势股的强势机会

短线的机会存在于强势股之中，这已经成为短线交易者的市场共识，因为，强势股单位时间内运行的力度越大，短线机会最多。因此可见，强势股是超级短线市场重要的选择目标。

确定强势股的技术和方法，通常包括：横向强势确定和纵向强势确定。

1. 横向强势确定

横向强势确定就是运用横向对比分析的方法，确定个股市场中的强势程度（相关技术方法可参见“对比分析技术精要”），按照定向对比分析和排序对比分析的步骤进行强势股的市场确定。

必须指出，运用横向对比方法确定强势股与选择短线目标强势股完全不同，两者的逻辑关系是：短线目标强势股一定是强势股，但强势股未必成为短线目标强势股。“短线目标强势股一定是强势股”意指股票只有处于强势阶段才具有短线的攻击力，才具备超级短线交易的空间和速度。“强势股未必成为短线目标强势股”意指当股票处于极强势时，反转的可能性加大，市场风险剧增，表现为极强到极弱。

因此，作为超级短线目标强势股，不仅要与整个市场进行强弱比较和强势确定，更重要的是要结合个股的实际情况，确定相对安全的短线强势进场点。要选择那些既具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

市场强势特征，又处于相对安全短线启动位的个股作为超级短线目标对象，即使它们并不是当前市场的最强者。

选择相对安全性较好的强势股重要的内涵是：对短线强势股进行确定时，必须充分考虑到风险和收益比。我们并不能排除市场最强者"强者恒强"的市场特性，但同时风险剧增也是一个不争的事实。而那些初现强势的个股依然有市场强势表现的机会，同时市场风险远远小于已经大幅上涨的超强个股。

图 2－3－29 展示了 2004 年 2 月 24 日沪深股市强弱度排序情况。其中聚友网络（000639）在市场强弱度排名中位居第一，为当前市场最强者；而阳光股份（000608）在市场强弱度排名中排名第七。周线图显示：前者已经展开了一浪大幅上涨，面临历史重要的阻力位；后者却经过长期下跌后呈现出突破走势，市场上攻的机会较大。从风险收益比的角度，后者更适合作为短线目标强势股。

	代码	名称	盘中强弱度	[illegible]	涨幅	量比	涨速	换手率(仓差)	[illegible]	[illegible]	振幅	涨跌	外
1	000693	聚友网络	-0.12	2.74	-1.19%						4%	-0.19	
2	000708	大冶特钢	-0.20	2.32	-2.00%						3%	-0.18	
3	000682	ST 东 方	0.48	2.08	5.00%		0.00%	0.34%	820243	820243	0.00%	0.26	
4	600090	ST啤酒花	0.47	1.98	4.96%	69.61	0.17%	12.32%	5192	5192	7.08%	0.28	1
5	600138	中 青 旅	0.71	1.90	7.73%	6.21	-0.41%	4.50%	-707	78	10.71%	0.88	
6	000045	深纺织A	-0.42	1.76	-4.03%		-0.14%	16.00%	-203	104	12.87%	-0.58	
7	000608	阳光股份	-0.46	1.71	-4.45%		0.11%	3.98%	-567	372	8.19%	-0.44	

图 2－3－29

2. 纵向强势确定

纵向强势确定就是个股自身所表现出来的强势特征（相关技术方法可参见"对比分析技术精要"）。必须指出，确定强势股性在选择超级短线目标强势股时占据着重要的地位。股性就是个股所表现出来的特有的趋势波动的个性。在"三位一体动因"中，我们对股性展开过深入的探讨。

超级短线强势股股性的技术原则主要表现在以下两个方面：

（1）历史往往重演，强势股的股性将在未来重复显现。

技术分析三大定律之一就是："历史往往重演。"市场的历史重演绝不是简单地、机械地重复，而是其内在规律和本质属性的重现和循环。股性的重现则是"历史往往重演"最重要的表现形式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股性的历史重现主要有两种表现形式：

①历史中的强势结构往往在未来再次出现。

比如，个股在历史中曾经大幅走强，现在或未来往往也会大幅走强；个股历史一贯表现为弱势，未来极可能延续着这种弱势。

②历史中强势结构在未来重演时，往往表现为形式上的某些一致性。

比如，个股在历史中曾表现为超强势快速运动特征，往往在未来会重演这种超强势快速运行特征。

图2－3－30为彩虹股份（600707）的周线图，图中显示：该股历史中的强势股性重现，不仅表现在较大时间跨度内不同趋势波段的股性重现，还表现为同一趋势波段中不同波段的股性重现。

（2）最相邻的股性对当前走势的影响最大。

趋势结构理论指出，最相邻的趋势结构对当前趋势结构的影响最大，这主要表现为最相邻的股性对当前走势的股性影响最大。

在市场趋势运行的过程中，通常先前最近的趋势结构对当前的趋势结构的影响最大。从加权统计学的角度看，最相邻时间跨度越小，股性权重越大。趋势结构的时间跨度越大，股性权重相对越小，对当前趋势结构的影响力越小。

图2－3－30还展示了最相邻的股性对当前走势的股性影响最大，该股在同一个趋势行情中上升一浪与上升三浪有着某些相同的表现形式。

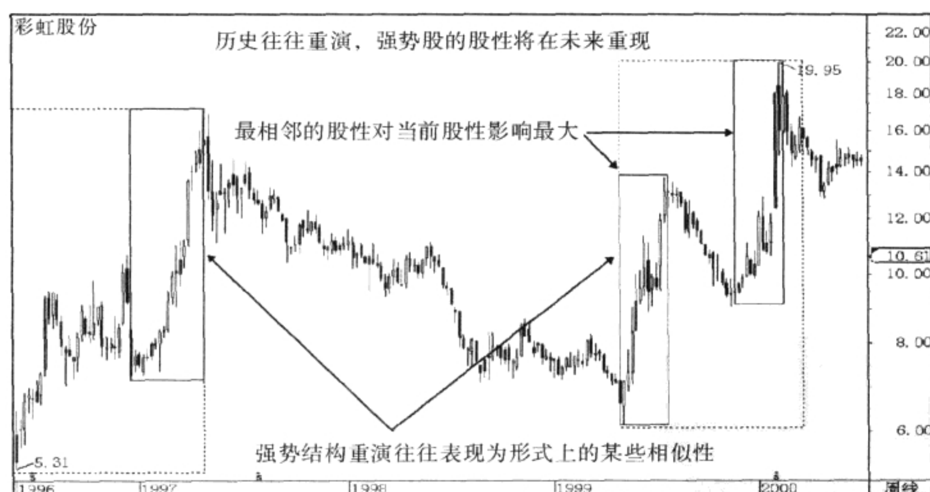


图2－3－30

综上所述，确定强势股的强势机会对于超级短线具有重要的实战意义。交易者在构建超级短线实战技术体系时，必须深入地对个股进行横向强势确定和纵向强势确定，以选择和确定最佳的超级短线市场目标对象，提高短线交易品质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）真空区的强势机会

真空区是趋势结构理论重要的市场定律之一，对超级短线强势机会的确定具有重要的实战意义。

真空加速定律指出："在支撑和阻力之间或之上形成的真空区域，趋势总是沿着阻力最小的方向作加速运动。"深入研究个股走势的历史不难发现，个股在有的区域趋势运行过程中受阻减速慢行或回落反转，而在有的区域却无遮无拦，勇往直前，气势如虹。

为什么会出现这种情形呢？最浅显的答案是：个股面临阻力区必然运动受阻，举步维艰，而在真空区一定畅通无阻，一马平川。阻力区和真空区便成了有效地确定趋势运行状态的重要参照物。

必须牢记一条极为重要的市场定律，即：趋势总是沿着阻力最小的方向作加速运动，这是确定超级短线真空区强势机会最重要的原则之一。

1. 概念回放

在趋势结构理论中，详尽地描述了阻力区和真空区的基本概念和原理。这里，对相关重要概念作简单的重述。

（1）阻力区描述。

阻力区主要包括两个技术内容：

①密集成交区。

趋势在密集成交区受阻的程度往往取决于该区域成交累积量的大小。成交累积量越大，阻力越大；反之，阻力越小。

②波段的顶与底。

波段的顶与底是趋势运行中的拐点，对趋势运行具有制约的作用。

（2）真空区描述。

真空区就是介于阻力区之间的区域，具体表现为以下三个方面：

①真空区是介于密集成交区之间的区域。

②真空区是介于波段重要的顶部与底部之间的区域。

③真空区是介于密集成交区与波段顶底部之间的区域。

当股价运行在真空区时，处于一种零阻力或阻力较小的状态，其运行的态势充分体现了"趋势总是沿着阻力最小的方向作加速运动"。

由此可见，真空区的确定是确定超级短线强势股目标对象的首要条件，因为真空区运行的个股符合超级短线所追求的爆发性加速运动的市场特性。

图2-3-31展示了阻力区和真空区不同的趋势运行状态，表明了阻力区受阻和真空区加速的市场特性。

阻力区和真空区对于了解趋势的运行特性极为重要，它使我们在更深的层面上理解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势为什么形成减速运动或反转回落，并使我们对市场的价格运动更具有前瞻性的把握。



图 2-3-31

2. 真空区强势确定

由于在真空区内处于零阻力或阻力较小状态，趋势呈强势和加速运行，从而为投资者提供了较佳的短线市场机会。必须指出，真空区趋势加速运行，是个股加速运行的充分条件，而不是必要条件，即：加速运行的个股通常处于真空区之中，但处于真空区的个股未必产生加速运动。

市场的加速运行是由多种因素决定的，真空区仅仅是其中之一。此外，市场运行的股性特征、市场的趋势结构等都对个股是否能产生加速运行具有重要而深刻的影响。

图 2-3-32 是国电电力（600795）的周线图。图中显示：该股在真空区内有较好的市场表现，但在经过大幅强势上涨后，该股在高位形成顶部区域，上方既没有波段顶部的结构制约力，又没有密集成交区的阻力，但该股还是作出了减速震荡运行的选择，并最终多头反转，开始了空头趋势运行。

因此，在确定超级短线真空区强势时，绝不可盲目地套用真空区的概念，应该全面地对个股的强势机会作出综合性的研判。

确定超级短线真空区与阻力区强势的技术原则主要有两点：

（1）股价突破低位成交密集区，形成多头趋势，在多头真空区内将加速上涨。成交密集区时间越长，成交累积越大，股价在多头真空区上涨的速度越快，超级短线的多头机会越大。

（2）股价跌破高位成交密集区，形成空头趋势，在空头真空区内将加速下跌。成交密集区时间越长，成交累积越大，股价在空头真空区下跌的速度越快，超级短线的空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

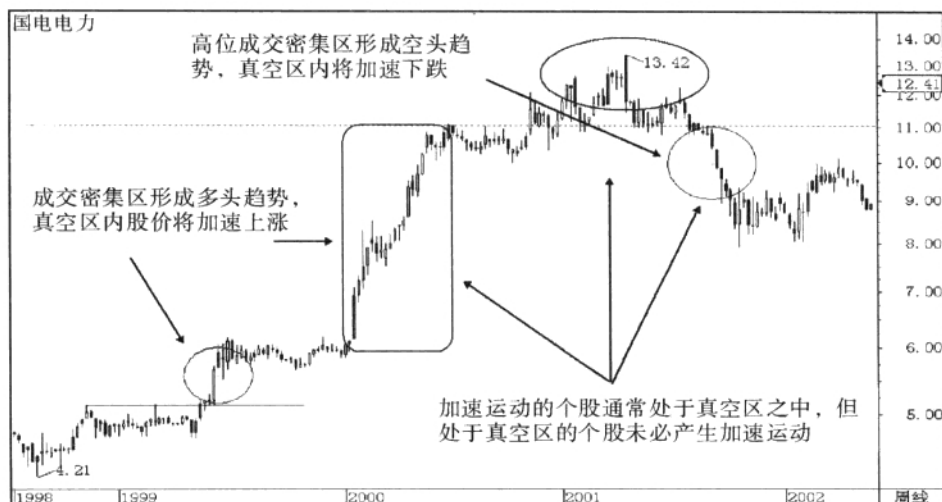


图 2－3－32

机会越大。

（四） 波段的强势机会

在趋势结构理论中，深入地探讨了波段法则。在趋势孕育、成长、鼎盛、衰竭和消亡的过程中，趋势的运行呈变速运行状态，遵循着启动、加速、减速的速度法则。超级短线目标对象强势机会的选择就是确定强势波段的市场机会。确定一轮趋势的强势波段是一个复杂的课题，因为趋势的波段结构千变万化，但仍有相关的技术规则和理论为研究趋势强势波段提供支持。

传统的经典波段技术理论就是艾略特著名的波浪理论。依据波浪理论，在一个完整、标准的波浪运动中，第三浪通常是最具爆发性的，是趋势行情最为强势的波段，其次是第一浪，再次是第五浪（图 2－3－33）。

在趋势结构理论中，我们对波浪理论的科学性作了深入的探讨，指出波浪理论有着深刻的哲学基础。其波段的强弱序列符合事物孕育、成长、鼎盛、衰竭和消亡的客观规律，符合趋势运动中启动、加速和减速的速度法则。

必须指出，波浪理论对市场趋势结构的认识具有较大的主观性和片面性。市场趋势结构表现为多样性、复杂性的结构形态，远远超出了波浪理论的涵盖范围。但无论市场结构形态如何变化，它都必然遵循事物发展的客观规律，必然遵循趋势运动的速度法则，这是我们理解和把握趋势运动轨迹最重要的准则。

趋势结构理论中有关“结构之结构”和“周期之结构”的描述，阐述了趋势结构的基本法则。对于趋势结构的理解和把握，必须遵循从整体到局部，从局部再到整体的原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

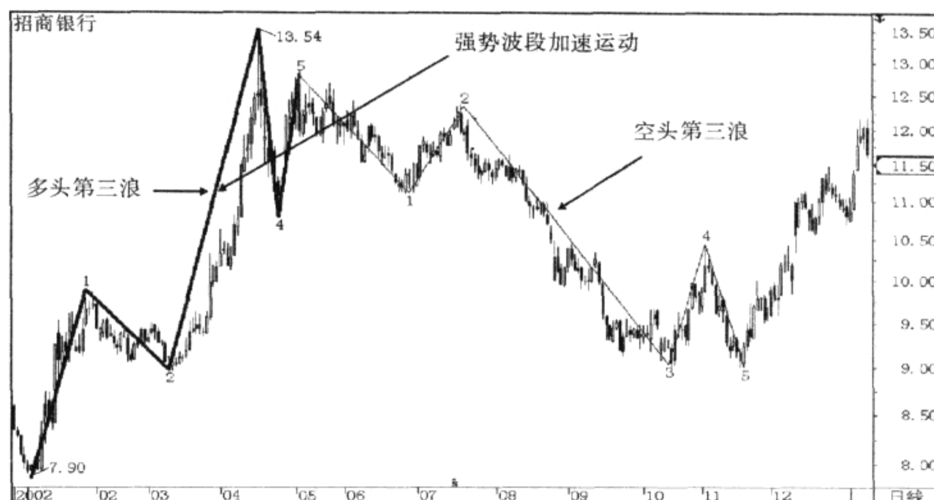


图 2－3－33

市场结构的每一次波动都为超级短线提供了一定的市场机会。强势波段仅仅是一个相对的概念，即使是一个强势波段也有弱势之处，即使是一个弱势波段也会有强势的表现。这就是"强中有弱，弱中有强"的基本内涵。

超级短线的重要特性在于对小周期趋势结构中的强势进行把握。但必须指出，小周期趋势结构强势往往存在于大周期趋势结构强势之中，它是大周期强势结构的组成部分，超级短线交易者应牢记这一原则。

图 2－3－34 展示了联环药业（600513）2003 年 12 月 31 日的趋势状态。上图显示了该股与上证指数的叠加情况，结果表明，在市场年末的多头行情中，该股明显走弱于市场，属于典型的弱势股。尽管如此，该股于 11 月 13 日和 12 月 25 日两次放量走强，尤其是在 12 月 31 日该股强势涨停。中图和下图显示了该股 60 分钟图和分时图的强势状况，充分展示了弱势中的强势表现，这也正是超级短线投资者所追求的市场目标。

强势波段是一个深入的话题，在趋势结构理论中对此作了初步的描述。无论如何，强势波段技术都是超级短线制胜的利器。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.

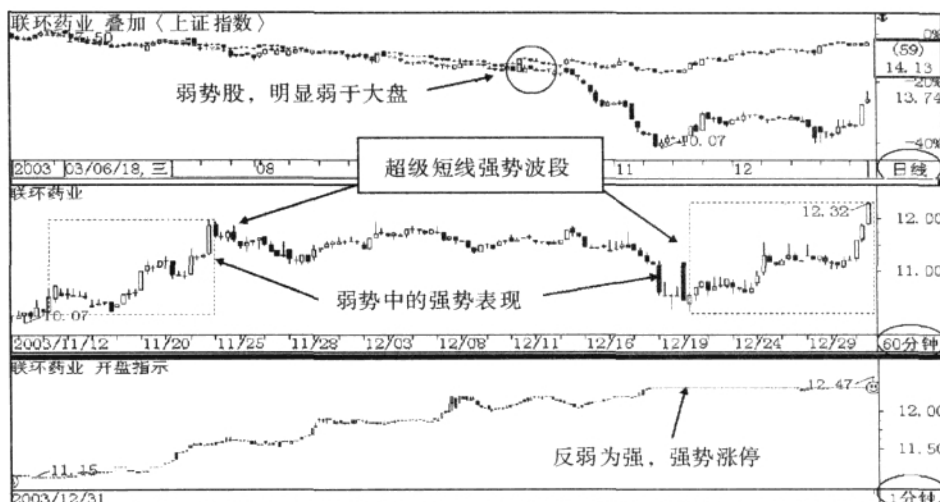


图 2-3-34

六、超级短线突破交易

（一）盘中突破概论

突破性走势在实时盘中无一例外地表现出放量走强的强势特征，这些特征往往成为超级短线投资者重点关注的市场现象，并成为其短线技术的重要依据。

许多短线投资者在“追逐强势”原则的指引下，对盘中强势股展开追涨杀跌式的短线搏杀，结果，幸运者旗开得胜，盘中盈利；不幸者冲高回落，随即套牢。调查表明，在实时盘中因误判市场突破行为而惨遭败北的交易者，在所有的盘中短线失败记录中占据很大的比例。

趋势结构理论的相关技术规则是研究和把握突破技术的重要立足点。对于任何趋势结构而言，突破技术无疑是重要的分析和交易技术；尤其对于超级短线而言，突破技术甚至关系到超级短线交易的成败，对于盘中短线投资者具有重要的实战意义。

突破并非凭空产生，所有的突破行为均须在实时盘中产生并完成，因此，对突破技术的研究和把握必须着眼于实时盘中突破的研究和把握，实时盘在第一时间完成了对各种突破行为最直接的描述。

实时盘中走势震荡起伏，扑朔迷离：有的股票盘中强势上涨，直至涨停；有的股票却冲高回落，突然变脸；有的股票不屈不挠，一涨再涨；有的股票却上涨受阻，昙花一现。当我们探究这些市场行为背后深层次的原因时，不难发现重要技术关口的市场阻力和支撑是影响趋势运行的最重要原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝大多数个股在实时盘中重要阻力位处都有着非同寻常的表现，这些表现对未来趋势的演变和发展产生了极为重要而深刻的影响。在突破重要的技术关口的过程中，实时盘中个股无一例外地放量走强，表现为明显的盘中强势特征。对重要阻力位的穿越正是需要这种突破的力量，并在实时盘中充分地表现出来。

观察实时盘中走势，重要的市场阻力位常令许多个股的运行望而却步，留下了冲高回落的叹息。但更多的市场事实并非如此，也有很多个股能勇敢地直面拦路虎，顽强地冲破阻力位，一举完成突破的壮举。但悲剧还是发生了：在投资者兴奋之余，这些勇敢而有力的突破行为在昙花一现之后，便迅速回落了，并无情地走到了投资者愿望的反面，写下了一幕虚假突破的故事。

图 2-3-35 向我们展示了不同突破行为的盘中表现。杭萧钢构（600477）2003 年 12 月 19 日形成双底后迅速多头走强，一举突破前期高点 W 底的颈线位，强势涨停，完成了多头行情的第一次有效突破。12 月 23 日该股向历史高点再次发力，但突破后却迅速回落，完成了一次多头行情的虚假突破。经两个交易日的回调整理，12 月 26 日该股一举突破近期高点。通过实时盘中 3 分钟和 2 分钟趋势图，可以清楚地看到该股盘中突破的走势状态。

案例中的虚假突破造成了在此点位进场的超级短线投资者短线被套牢的结果。幸运的是，该股在经历小幅回调后再度多头强势上涨，但对于短线投资者，在这个突破点位进场无疑会留下了一次失败的交易记录。事实上，许多个股的虚假突破就没有这样幸运了，虚假突破后便不再有上扬的机会，而是直接形成顶部信号，此后在空头趋势中一路下跌，给短线交易带来了极大的风险。

因此，研究并有效地掌握盘中突破技术，对于超级短线交易具有极其重要的实战意义，是关系到超级短线交易成败的重要技术保障。

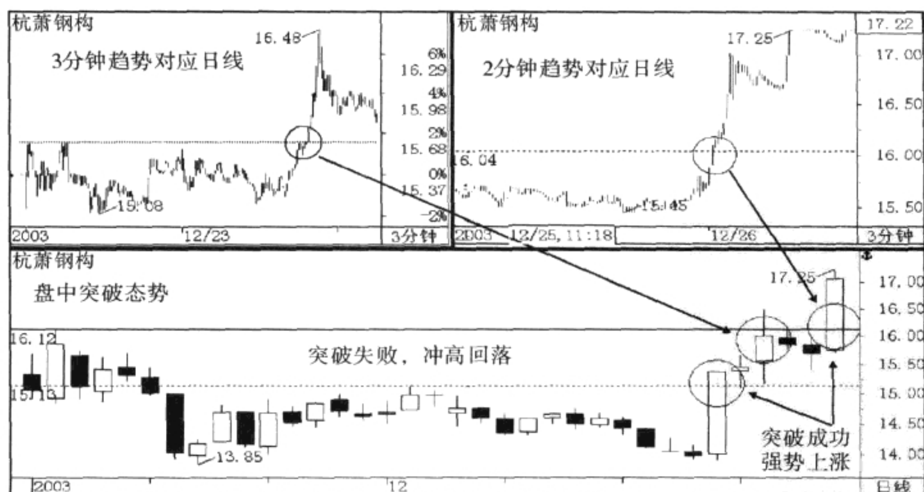


图 2-3-35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

（二）盘中突破原理

趋势结构理论对突破的描述可概要归纳为以下几点：

（1）突破就是对阻力位和支撑位的穿越行为。

（2）突破技术是研判突破对阻力位和支撑位穿越的有效性的技术方法。

（3）突破的研判技术适用于结构型技术方法。

（4）突破研判可分为有效突破研判和虚假突破研判。

（5）突破行为总是在最小的周期结构中完成并充分表现出来。

趋势突破的主要表现形式有两种：

（1）对密集成交区的突破。

对密集成交区的突破是指股价对密集成交区的穿越行为。密集成交区成交累积量越大，突破时需要的力度越大；反之，突破时需要的力度越小。

（2）对重要的波段顶部与底部的突破。

重要的波段顶部与底部是市场结构的平衡点和新的趋势运动的制衡点。对波段顶部与底部的突破意味着原趋势的终结和新趋势的开始。波段顶部与底部阶段性的意义越大，突破的难度越大；反之，突破的难度越小。

突破可分为有效突破和虚假突破，其技术要点包括以下几个方面：

（1）突破有效性的研判适用于趋势结构理论的平衡法则和波段法则。

（2）密集成交区的突破往往形成有效突破。

（3）重要的波段顶部与底部的突破往往形成虚假突破。

图 2－3－36 显示了密集成交区突破和重要波段顶部与底部突破的状况。

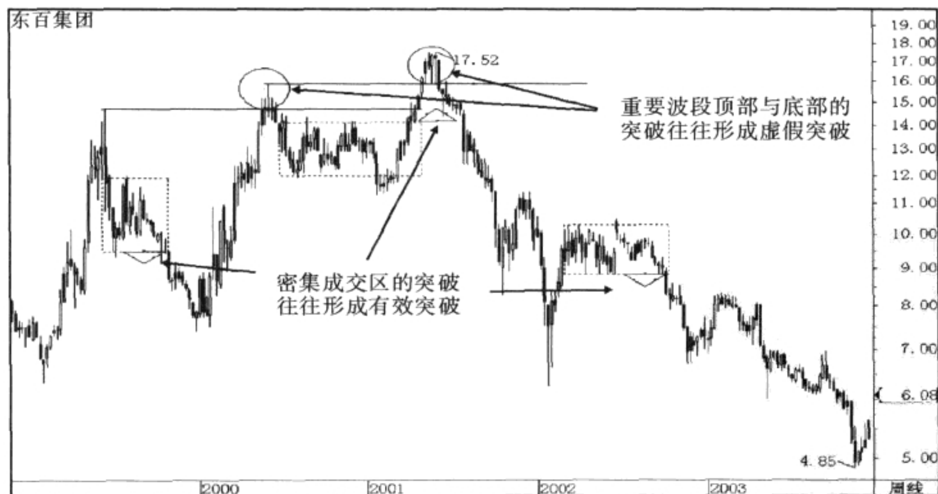


图 2－3－36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）盘中突破技术

超级短线盘中突破技术的研究和把握是以趋势结构理论突破法则为基础的，但又体现了自身的特点。这主要表现在四个方面：

（1）所有突破技术所适用的技术方法和手段都与盘中突破保持技术上的高度一致性。

（2）盘中突破着力于短线分析周期结构的突破研判，其中主要是对 60 分钟、30 分钟、15 分钟和 5 分钟突破技术的研判。

（3）历史地、整体地研判盘中突破走势，不能仅仅锁定盘中突破的局部态势，否则将造成盘中突破研判的片面性。

（4）必须特别关注对不同周期结构的突破共振，不同周期的突破共振对于盘中突破具有重要的意义。周期结构越大，突破的意义越大。

在“短线周期技术精要”中，充分描述了短线的周期嵌套规则，阐述了超级短线必须遵循双向递增递减原则，即大周期向小周期递减确定原则和小周期向大周期递增确定原则。因此，在进行盘中突破研判时，不能仅仅盯着盘中突破态势，而应历史地、整体地研判盘中突破行为的技术内涵。

图 2－3－37 是贵研铂业（600459）的日线、30 分钟线和 5 分钟线突破态势图。日线图显示：该股 2003 年 11 月 13 日触底空头反转以来，一直运行在多头真空区之中，直至 2003 年 12 月 31 日突破前期重要的波段顶部，完成了一个阶段性的突破。在多头上涨的过程中，该股不间断地进行调整，调整后又再度上升，形成了多头趋势过程中的多个有效的突破点。

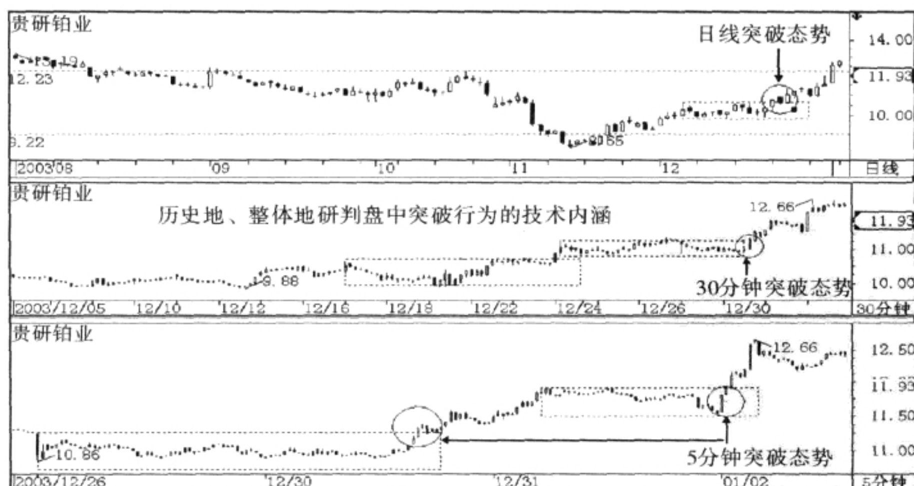


图 2－3－37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进

在不同的周期结构中，突破点的表现方式有所不同，其中日线波段重要顶部的阻力位对于上涨突破的有效性研判具有重要的意义。因为在一个真空区内，日线波段重要顶部的阻力位被突破意味着所有的短线部分突破的有效性将大幅增高。

在进行 5 分钟周期结构的研判中，应关注于更大一级周期结构的阻力位状态，当 5 分钟线、30 分钟线和日线的阻力位重合时，这种突破的难度将增大；同时，如果完成对该重要阻力位的突破，其市场的意义将更大。

在实时盘中，如果仅仅关注 5 分钟或者 1 分钟周期结构的突破态势，而忽略其他不同周期突破态势的研判，便无法对突破的有效性产生有力的预期，并对虚假突破所造成的冲高回落茫然不知所措。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
保证金 无需开户 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　超级短线开盘战法

一、开盘态势概述

开盘波动是指股票在开盘后30分钟内所呈现的波动状态和特性。这主要表现在以下七个方面（图2－4－1）：

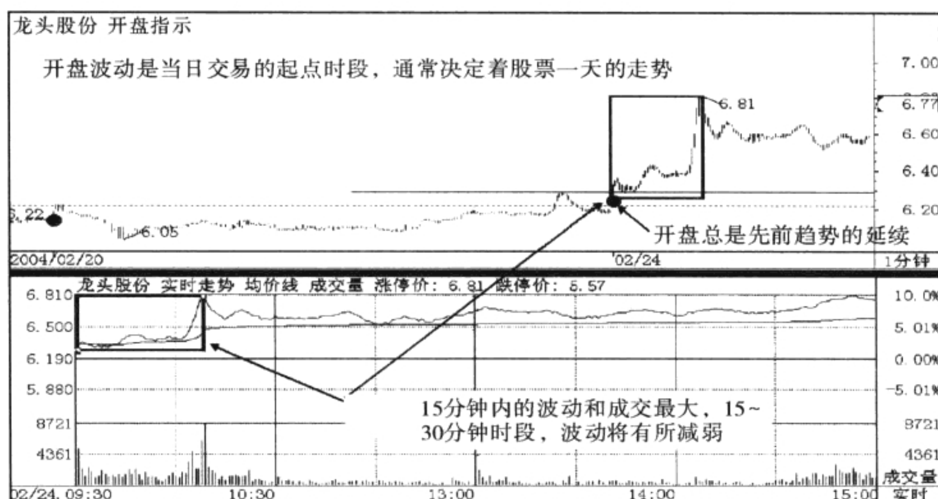


图2－4－1

（1）开盘波动是当日交易的起点时段，通常决定着股票一天的走势。

①往往决定着当日的整体波动状态。

②往往决定着当日的收盘状况。

（2）开盘时段时间越靠前，趋势波动的程度越激烈，成交量越大。

①开盘后15分钟内的波动和成交量最大。

②开盘后15～30分钟时段，波动将有所减弱。

（3）开盘波动往往体现了当日最重大的交易行为和意图。

①体现了主力当日做盘的意图。

②体现了市场对该股当日走势的共振。

（4）最大的交易量往往发生在开盘波动时段。

①开盘时段是交易者一天决策的起点和集中点，交易者在此时段对当日市场整体走势的预期感最为强烈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进http://www.7help.net

②交易者通常都会产生对此时段的把握就是当日交易把握的市场心态，买卖双方都极易在此时段产生交易决策行为。

③主力在此时段做盘的动作往往最大。

（5）开盘状态是开盘时段最重要的技术内容，表现为：

①开盘状态最能体现当日的趋势内涵。

②开盘价往往体现了当日趋势的意图。

③开盘量往往体现了当日的波动能量。

（6）开盘波动往往是一天中波动最为剧烈的时段，表现为：

①主力为了掩饰当日的做盘意图，往往通过大幅震荡来进行反技术操作，有效地阻止短线客进行短线跟风。

②投资者在此时段最易产生交易冲动，往往跟随着主力的节奏追涨杀跌，进一步增大了此时段的波动。

（7）开盘时段是最能体现风险与盈利的时间段，表现为：

①做错方向的投资者极易在此时段被套牢，对于 T+1 制度下的投资者更是如此。

②做对方向的投资者在此时段极易获得一个较为安全且盈利性较高的开仓点。

二、开盘技术解析

（一）集合竞价解析

集合竞价是指当天在正式开盘成交前出现的所有委托撮合累计成交的总值与总价。沪深股市股票交易系统 9:25 前可以通过提前挂单委托，利用计算机把所有预先委托买价与卖价及成交数量逐笔累加，构成个股和市场指数的集合竞价。在集合竞价的时间段里输入计算机主机的所有价格都是平等的，不需要按照时间优先和价格优先的原则交易，而是按最大成交量的原则来定出股票的价位。

集合竞价是当日交易多空搏杀的第一个回合，也是当日行情的预演。集合竞价成交就是个股的当日开盘价，主要有高开、平开和低开三种方式。其技术要点包括以下三个方面：

1. 集合竞价显示了当日多空力量的对比

集合竞价多空力量对比的常态表现为以下几点：

（1）高开集合竞价。

①买量较大，卖量较小，表明当日多头强势。

②买量较小，卖量较大，极有可能高开低走。

（2）低开集合竞价。

①卖量较大，买量较小，表明当日空头强势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方都可以开户 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②卖量较小，买量较大，极有可能低开高走。

（3）平开集合竞价。

①表明了多空力量的均衡状态。

②买量较大，卖量较小，表明当日多头强势。

③买量较小，卖量较大，表明当日空头强势。

对集合竞价量价状态进行分析必须与市场行情、个股历史走势相结合，否则这种集合竞价对于当日看盘的技术意义不大。

当集合竞价与市场行情、个股的趋势状态相一致时，才会显示集合竞价的预期价值，否则集合竞价对盘中走势的预期无法发挥实战价值，因为个股大多数的市场表现往往与集合竞价显示的状态相悖（图2－4－2）。

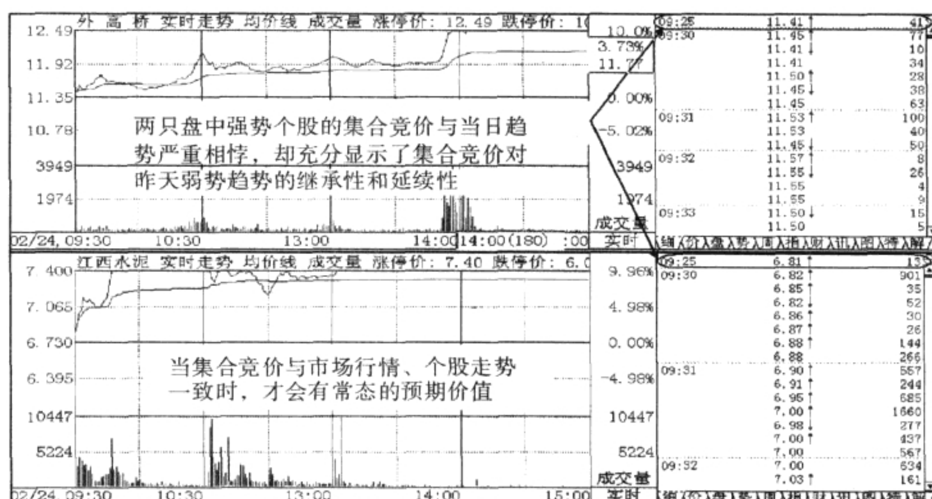


图2－4－2

2. 集合竞价对昨天的趋势状态具有继承性和延续性

集合竞价作为一种市场行为，必须是其历史趋势的延续，具体表现为以下两个方面：

（1）昨日走势呈弱势，今日的集合竞价极有可能呈弱势。

（2）昨日走势呈强势，今日的集合竞价极有可能呈强势。

以上的表述仅仅是集合竞价的常态表现，对于那些突发性转强的个股，当日集合竞价的状态则不属于此范围。

图2－4－2显示2004年2月24日外高桥（600648）、江西水泥（000789）两只股票均在盘中强势涨停，然而两只股票的集合竞价却分别为41手和13手，表现为极度弱势状态，与当日盘中的实际走势形成巨大的反差。如果对这两只股票进行日线趋势分析，不难发现它们都属于弱势转强的个股。在集合竞价中它们均延续了昨天的弱势状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，却在盘中发生了由弱转强的趋势变化。这也是集合竞价对原趋势的继承性和延续性的重要表现。

3. 集合竞价显示了当日主力做盘的意图

集合竞价是最易被人为操纵的，绝大多数集合竞价都是主力操纵的市场行为。主力往往通过集合竞价表明市场意图，试探市场对该股当日的初步反应。

集合竞价往往是主力当日盘中骗线的第一个阴谋，主力常利用集合竞价进行凶狠的反技术操作。有的主力巨量买单，高开集合竞价，随后即大幅高开低走；有的主力大幅低开，却低开高走；有的当日强势上涨的个股，却在集合竞价中表现得极度弱势。这些都是主力为了掩饰其真实的市场意图，在集合竞价中进行的反技术操作的表现。

总之，集合竞价充满了诱惑，又充满了危险，对于超级短线的投资者而言是最初的一道门槛。除非集合竞价与市场行情、个股状态相一致，超级短线投资者而言才可以集合竞价作为短线第一交易点，否则应观望为宜。

对开盘方式产生重要影响的因素主要有以下五个方面：

（1）昨天的走势状态对开盘方式产生重要影响。

（2）昨天的尾盘状态对开盘方式产生重要影响。

（3）个股趋势结构的性质对开盘方式产生重要影响。

（4）大盘和板块昨天的整体表现对开盘方式产生重要影响。

（5）当日突发性重大消息面的刺激对开盘方式产生重要影响。

（二）修正开盘解析

修正开盘是集合竞价后的第一笔或1分钟之内的成交状况，其中集合竞价后的第一笔最为重要。修正开盘的技术要点表现在以下两个方面。

1. 修正开盘是对集合竞价的修正，是当日开盘状态的真实反映

集合竞价是主力当日意图的第一次显示，正式开盘后的第一笔成交不仅是对集合竞价的验证，同时也显示了主力当日做盘的真实意图，是当日开盘状态的真实反映。

修正开盘有时与集合竞价保持一致，有时却与集合竞价形成巨大的反差，甚至与集合竞价严重相悖。

图2-4-3显示了2004年2月24日甬成功（000517）集合竞价与修正开盘的真实状态。9:25，该股在集合竞价中多头大量平开，多头集合成交量为136手，集合成交价为11.1元。9:30，该股第一笔修正开盘价为11.00元，修正开盘量为164手，形成小幅跳空开盘状态，其后跌幅高达-6.3%，真实地反映了该股当日的走势特征，最终以下跌-6.8%报收。因此可见，修正开盘对于当日走势具有重要的实战价值。

此外，必须强调的是，集合竞价后第一笔至1分钟之内所有的成交笔数都属于修正开盘的范畴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

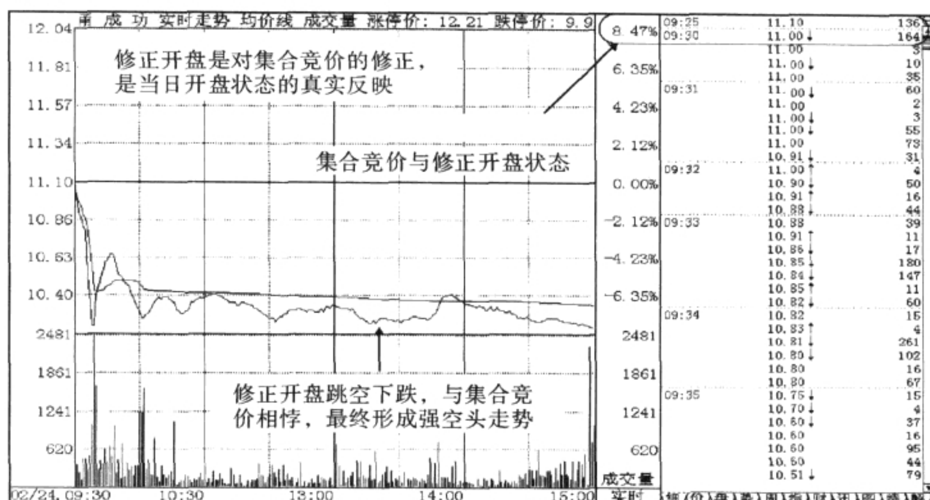


图 2－4－3

2. 修正开盘是盘中开盘战法的重要技术依据

在当日各周期的 K 线图上，开盘价就是集合竞价的成交价，但由于集合竞价具有较大的不确定性，给短线的开盘交易带来了一定的风险。只有当集合竞价、市场行情和个股趋势高度一致时，超级短线的开盘交易才能以集合竞价作为技术依据，否则必须以修正开盘作为技术依据。

（三） 开盘走势解析

开盘走势是指开盘后的市场走势。我们将开盘后的 30 分钟界定为开盘时区，在开盘时区波动中，最重要的是开盘 5 分钟波动，其次是开盘 15 分钟波动，再次是开盘 30 分钟波动。

开盘走势主要是指开盘 5 分钟的市场走势，因为这个时区的市场波动往往是当日市场波动的基调，对当日市场走势将产生重要的影响。

根据开盘方式的不同，开盘走势可归纳为六种类型：

（1） 高开高走——表示多头的市场行为。

（2） 高开低走——表示空头的市场行为。

（3） 平开高走——表示多头的市场行为。

（4） 平开低走——表示空头的市场行为。

（5） 低开高走——表示多头的市场行为。

（6） 低开低走——表示空头的市场行为。

市场会出现何种类型的开盘走势，与个股趋势状况、市场趋势状态和主力的做盘意图有着极强的关联性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须指出，开盘走势是当日走势的基调，但并不能完全等同于当日走势，市场的整体走势还要经历中盘走势和尾盘走势各个阶段。根据趋势的惯性原理，开盘5分钟和15分钟的走势对整个开盘时区段影响最大，对开盘时区段的预测力最强。

（四）开盘位置解析

开盘位置是指当日开盘价在原趋势结构中的位置状态。开盘位置对当日整体走势产生重大影响，甚至决定开盘走势。有的个股高开高走，有的却低开低走，表面上看这些开盘走势具有很大的不确定性，但仔细观察开盘走势与开盘位置的关系，不难发现开盘位置与开盘走势具有极强的关联性。

开盘位置在趋势结构中的位置状态包括两个方面的内容。

（1）开盘位置在波段结构中所处的位置是确定开盘走势的重要依据。其技术要点主要包括以下三点：

①在波段结构顶部平衡点附近开盘，开盘走势空头的可能性较大。

②在波段结构底部平衡点附近开盘，开盘走势多头的可能性较大。

③在波段结构中部开盘，应观察开盘位置与重要技术关口的关系。

（2）开盘位置与重要技术关口的关系。

重要的技术关口主要指不同周期结构的支撑和阻挡。其技术要点主要包括以下三点：

①开盘位置与重要技术关口的关系，必须与波段结构的状态一起进行整体考查，综合分析。

②在重要的支撑位附近开盘，开盘走势多头的可能性较大。

③在重要的阻力位附近开盘，开盘走势空头的可能性较大。

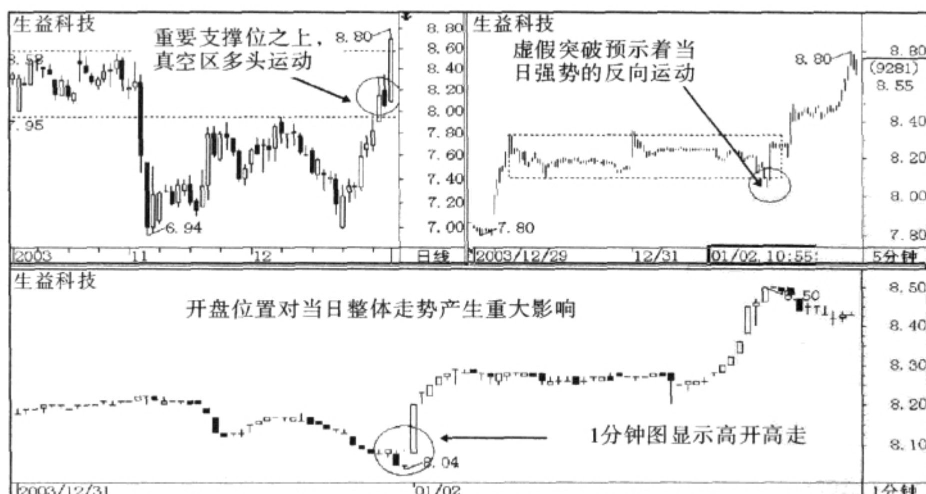


图2-4-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-4-4 显示了生益科技（600193）2004 年 1 月 2 日的开盘状态。日线图显示该股处于多头真空区之中；5 分钟图显示该股完成了一个短期的强势箱形整理，并形成虚假突破的技术态势，根据虚假突破的技术法则，其必将产生一个反向的趋势运动。该股当日态势与整体波段结构、重要的技术关口形成多头关系，因此，开盘走势选择了高开高走。

（五） 开盘操作解析

开盘走势通常表现为当日最剧烈的趋势波动，它要求交易者在极短的时间内对开盘走势作出有效的判断，并据此实施正确的交易决策。

对开盘态势的研判，除了要掌握相关的盘中技术规则外，还必须选择高效的操作方式。每个投资者因各自技术层次和规则的不同，对开盘的操作方式将会有不同的选择。

在此，提供两点开盘操作技术上的建议：

（1） 以多周期图表开盘态势分析。

多周期图表主要包括 1 分钟线、5 分钟线、15 分钟线、30 分钟线和日线图。交易者可根据自己的实际需要在其中选择 3 ～ 4 种周期图进行多周期多图显示，随时观察开盘走势与各周期结构的对应关系，整体地分析开盘状况，其中以 1 分钟 K 线图为开盘态势分析的基准图表。

（2） 以 K 线法则作为开盘技术转势点信号。

这里所指的 K 线法则并非传统的 K 线模式，而是趋势结构理论所描述的趋势转势点的 K 线信号法则。其要点是：利用 K 线态势进行趋势跟踪，对比当前 K 线与上一个 K 线的关系，确定本波段趋势的转势信号。K 线法则的分析周期应以 1 分钟和 5 分钟为基准，其中 1 分钟为主要的 K 线法则分析周期。

三、开盘战法演绎

（一） 开盘战法之一： 跳空开盘， 趋势强劲

1. 战法描述

如果以跳空方式开盘，个股将沿着跳空方向强势运行。

2. 战法要点

（1） 与较大的跳空开盘做同方向交易。

（2） 必须有效地确定跳空的波段位置与技术关口的关系。

（3） 跳空开盘的成交量越大，跳空方向趋势运动的可靠性越大。

（4） 稳健的开盘策略是确定修正开盘发生后才采取行动。

（5） 发生转势后的第一个跳空开盘同向运动的意义最大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）同一趋势结构末端的跳空开盘，反转的风险较大。

（7）小幅跳空开盘形成的缺口意义不大。

（8）进场应以抢盘报单方式为主。

3. 战法原理

跳空开盘意味着沿价格跳空方向呈强势运动状态，当开盘价为当日最低价时，便形成了跳空缺口。日线图上几乎所有的缺口都是由跳空开盘产生的，因为开盘是当日交易的开始，委买委卖没有竞价队列。当交易开始时，委买委卖处形成了竞价的委买委卖队列，很难形成跳空缺口。

跳空开盘的形成对于趋势预测具有重要的意义。根据跳空开盘在波段位置的不同，跳空开盘可分为以下三种：

（1）突破性跳空开盘。

在趋势反转的初期，如果趋势强劲，主要的支撑位和阻力位被突破时，极有可能以跳空开盘方式突破。无论是向上还是向下突破，这时的跳空开盘具有强烈的指导意义。形成这种跳空开盘的原因是阻力位经过长时间争持，供求关系已经得到充分消化。在跳空突破之前，原先的阻力位上其实已毫无阻力了。必须指出，跳空开盘绝非偶然的，而是趋势酝酿的结果。在形成跳空开盘突破之前，相应的底部或顶部已经构造完成。突破性跳空开盘是新趋势开始的强烈信号，短线交易者可果断进场。

（2）持续性跳空开盘。

持续性跳空开盘就是在强烈的上升或下跌趋势的中途出现的跳空开盘。只要在先前跳空开盘所形成的缺口之后趋势仍然保持上升或下跌，当日跳空开盘就是持续性跳空开盘。持续性跳空开盘与突破性跳空开盘跳空的性质完全不同，持续性跳空开盘反映的是原来趋势的强劲持续，而突破性跳空开盘反映的是一个新趋势的开始。跳空开盘形成的持续性缺口是原趋势延续的信号，短线投资者可进场进行交易，成功率较大。持续性跳空开盘经典的战法之一就是对昨日强势停板个股进行早盘跳空开盘时的追击。对于行情启动之初，持续性跳空开盘的追击具有较大的成功率，但必须确定整个市场行情的多空性质和该股波段的性质。同时，对涨跌幅度较大的个股不宜盲目追击，T+1 交易制度比 T+0 交易制度下的强势追击风险要大得多。

（3）衰竭性跳空开盘。

在同一波段趋势的末端跳空开盘就是衰竭性跳空开盘。在急速上升或下跌之后，市场力量作最后的冲刺，并形成一个跳空高开的衰竭性跳空开盘，意味着原有的趋势力量已经发挥殆尽，趋势即将逆转。衰竭性跳空开盘反转的风险极大，股价往往高开后便迅速回落，短线投资者对于衰竭性跳空开盘绝对不能盲目地同方向交易。

必须指出，小幅跳空开盘形成的普遍性跳空开盘实战意义不大，属于趋势行情正常的开盘行为。此外，跳空开盘可在日线、60 分钟线、30 分钟线、5 分钟线内进行分析，分析周期越大，技术含义越深刻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 实战案例

图2－4－5显示了2004年1月2日浦东金桥（600639）形成突破性跳空开盘的走势状态。该股在长期下跌后触底反转，并形成一个底部整理区域。当日该股跳空高开高走，形成了一个局部的突破性跳空开盘。

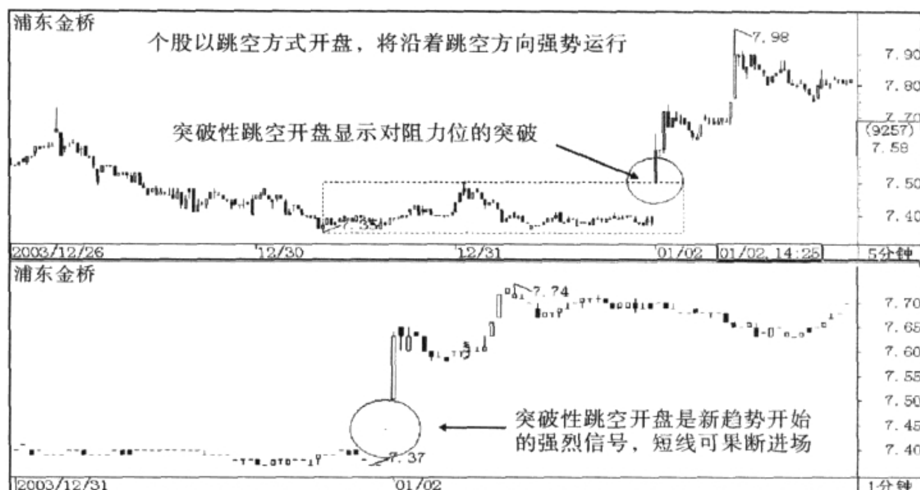


图2－4－5

在5分钟K线图中可以清楚地看到该股的开盘位正好在其阻力位的上方，并且1分钟K线图显示了强势上行态势。短线投资者可据此对该股进行开盘交易。

（二）开盘战法之二：跳空回补，区别对待

1. 战法描述

跳空开盘后，如果价格回调，封闭跳空开盘价，这是转势的信号；但应根据跳空开盘的不同性质，区别对待。

2. 战法要点

（1）衰竭性跳空开盘回补是转势信号。

（2）突破性跳空开盘回补往往是主力的试盘和洗盘行为。

（3）持续性跳空开盘回补属于趋势中途的震荡行为。

（4）对不同性质的跳空开盘的回补应采用不同的交易策略。

（5）小幅跳空开盘形成的开盘跳空回补的意义不大。

3. 战法原理

趋势反转初期，强势的突破性跳空开盘往往是一轮新趋势的标志。同时，很多情况下，突破性跳空开盘往往是主力进行新一轮行情操作之前的试盘行为。突破性跳空开盘后，股票放量高开高走形成强势状态，但不久便冲高回落，封闭了跳空开盘价，甚至回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落的幅度较大，造成开盘时段剧烈的价格震荡。这种情形既是主力的试盘行为，也是主力的洗盘行为。主力一方面试探市场人气状况，另一方面将短线客清洗出局。此时，价格的回落通常会打破先前重要的技术支撑位，或者在重要的技术支撑位附近止住。

持续性跳空开盘是强势趋势行情延续的重要标志。同时，在强势趋势行情展开的中途，在开盘时段往往有较大的价格震荡，持续性跳空开盘并不意味着高开高走，通常是经过开盘时段剧烈的震荡后再度走强。这种开盘时段的震荡常常封闭了跳空开盘价，并在先前的技术关口受到强有力的支撑和阻挡。与突破性跳空开盘回补相比，持续性跳空开盘的回补幅度往往较小，这也是强势行情进行过程中强势整理的重要表现。

衰竭性跳空开盘是趋势将尽的最后疯狂。市场往往在跳空开盘后高开低走，迅速地封闭跳空开盘价。随着衰竭性跳空开盘的回补，意味着趋势行情已经走到了尽头，是强烈的反转信号。

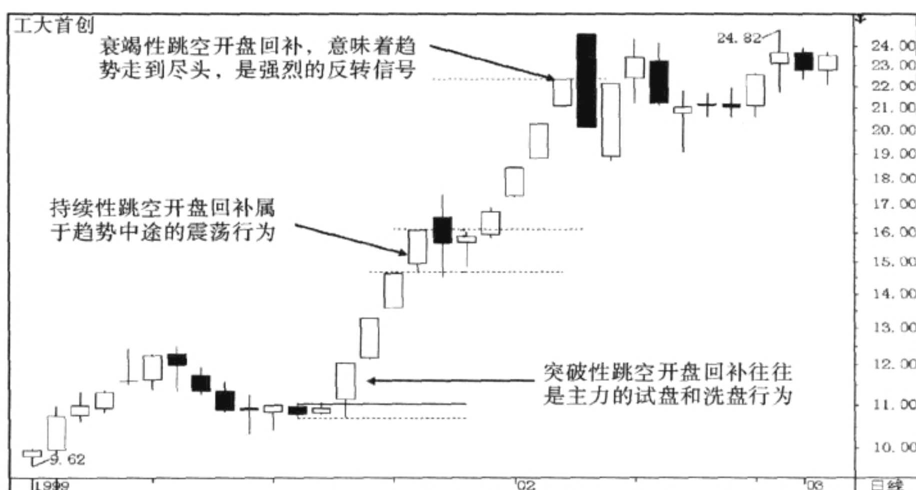


图 2－4－6

4. 实战案例

图 2－4－6 展示了工大首创（600857）2000 年 1 ～ 2 月间一轮强势上升行情中所形成的突破性跳空开盘、持续性跳空开盘和衰竭性跳空开盘的技术状态，充分揭示了不同性质的跳空开盘所包含的不同技术内涵。

在低位的突破性跳空开盘的回补位，正好在先前整理区的底部，形成日线的下影线。在高位形成的衰竭性跳空开盘的回补意味着原趋势的反转。

（三）开盘战法之三：开盘紧守，强势调整

1. 战法描述

开盘后趋势同方向运行，反方向调整时并没有打破开盘价，这是强势调整的信号，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原趋势将延续。

2. 战法要点

（1）本战法适用于强势多头日或强势空头日。

（2）开盘价在实时盘中具有重要的支撑或阻力作用。

（3）盘中的调整只要不打破开盘价，表明原趋势将延续。

（4）盘中的调整打破开盘价表明原趋势变弱，是转势的征兆。

（5）多头交易，当前价远小于开盘价多头出场。

（6）空头交易，当前价远大于开盘价空头出场。

3. 战法原理

对于强势单边市，开盘价有着重要的实战意义。在强势多头日，开盘价通常是重要的支撑位；在强势空头日，开盘价通常是重要的阻力位。强势多头日通常会在先前的低点处开盘，强势空头日通常会在先前的高点处开盘。强势多头日，开盘后的第一次调整如果大于开盘价，表示强势多头日确定，短线交易者或多头进场，或加码；强势空头日，开盘后的第一次反弹如果小于开盘价，表示强势空头日确定，短线交易者或空头进场，或加码。

在多头交易中，如果当前价远小于开盘价，通常当日走势难以突破开盘价，表明多头弱势，趋势将转势或变为震荡行情，持仓者可多头减仓或出场。在空头交易中，如果当前价远大于开盘价，通常当日走势难以跌破开盘价，表明空头弱势，趋势将转势或变为震荡行情，持仓者可空头减仓或出场。

必须指出，只有在强势多头日或强势空头日，开盘价对于当日走势的确定才会有较大的实战意义。在弱势整理或震荡行情中，开盘价没有太大的实战意义。

4. 实战案例

图 2－4－7 是上海石化（600688）2003 年 12 月 31 日 1 分钟 K 线图和日 K 线图，日 K 线显示该股展开一轮强劲的多头行情，经过强势整理后再度展开一轮强势上升行情。

1 分钟 K 线图显示该股在先前低点处开盘，开盘后强势上涨，第一次回调点大于开盘价，属于强势多头整理，随后该股盘中发力上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.zhaoqihuo.net

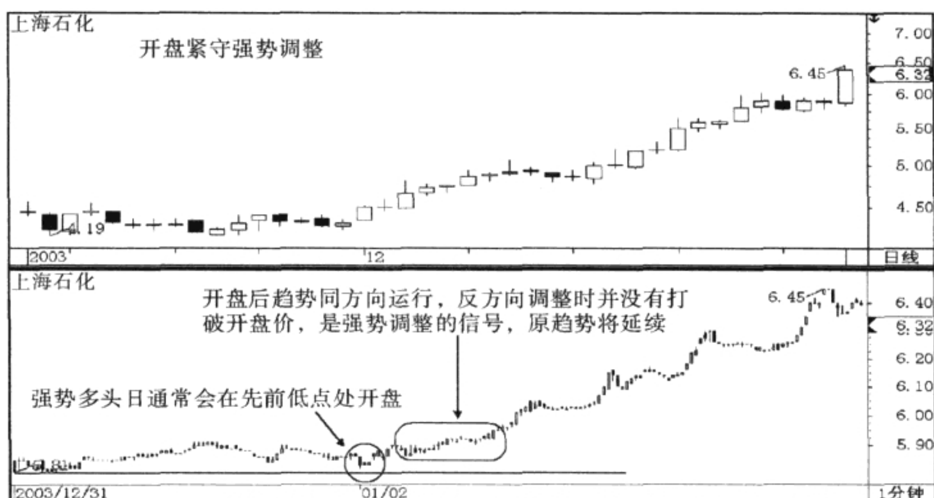


图 2-4-7

（四）开盘战法之四：弱势开盘，关注关口

1．战法描述

弱势开盘应关注重要的技术关口的支撑和突破，因为开盘时区的支撑、阻挡和突破往往决定开盘走势。

2．战法要点

（1）弱势开盘最重要的特征是开盘的幅度和成交量较小。

（2）在重要支撑位和阻力位附近的弱势开盘往往有转强的可能性。

（3）对重要技术关口的突破是选择开盘走势趋势方向的重要因素。

（4）对于弱势开盘最好的策略是观望和等待。

（5）弱势开盘趋势转强只发生在重要的转势日。

（6）形成盘中重要技术关口的突破是开盘进场的重要信号。

（7）弱势开盘关口突破是确定转势日市场意义的重要前提。

（8）技术关口形成突破时有成交量配合尤其重要。

3．战法原理

开盘方式的选择和开盘走势的变化多种多样，对昨日走势的延续性和继承性主要表现在两个方面：

（1）昨日的弱势延续为今日的弱势开盘。

（2）昨日的强势延续为今日的强势开盘。

弱势开盘的盘面表现为：

（1）开盘价与昨天的收盘价几乎相一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）开盘时区的成交量呈稀疏萎缩状态。

但市场更多的时候表现为弱势开盘状态，这是由趋势运行的本质决定的。趋势的轨迹都遵循着推进和调整的循环，当调整结束后，趋势必然转强。趋势由弱转强是通过盘面的趋势变化实现的。趋势转强日也称为转势日，是趋势强弱的分水岭。对于弱势开盘的操作和判断，是以有效地确定转势日为前提的。如果弱势开盘仅仅是趋势调整的中继形态，那么这种弱势开盘仅仅代表市场常态的调整。如果弱势开盘发生在转势日，那么这种弱势开盘将在盘中形成重要技术关口的突破，进而展开盘中强趋势的运行。

在转势日，大多数个股都是以弱势方式开盘，主力往往也通过弱势开盘来掩饰其盘中转强的市场意图。当弱势开盘在重要的技术关口附近，并形成放量突破走势时，恰恰是盘中转强的启动点。

必须指出，如果无法有效地突破形成转势日，弱势开盘后的盘中转强，即使形成局部突破走势，也极有可能属于震荡行情，趋势将面临冲高回落的选择。精确地确定转势日是一件困难的事情。在调整末端，趋势初显强势征兆之时，对弱势开盘给予必要的关注，将会在开盘操作中找到较好的市场机会。

4. 实战案例

图 2－4－8 展示了外高桥（600648）2004 年 2 月 24 日由弱势开盘至强势涨停的过程。图中显示，该股上一个交易日在盘中已经形成对箱形整理的突破走势。当日在箱形的顶端弱势开盘，从 9:25 ～ 10:00 的开盘时区内，该股的价格变动较小，并且成交量极度萎缩。10:00 后该股突然盘中放量走强，有效地突破先前的高点，强势上涨，并最终涨停。

在本案例中，有两个技术关口对该股当日走势的判断产生了重要的影响：

（1）弱势开盘时的箱形顶端的阻力位。

（2）先前短线阻力位的突破是盘中转强的重要标志。

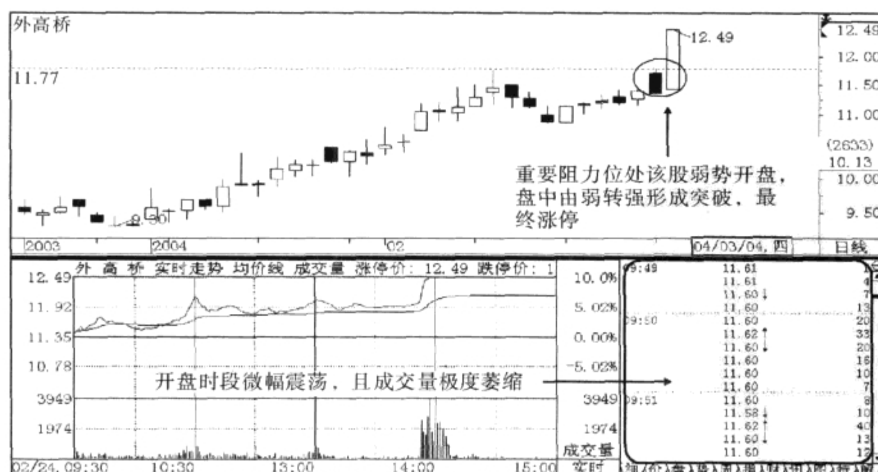


图 2－4－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 超级短线中盘战法

一、中盘态势概述

中盘波动是开盘波动的延续，是指股票在开盘30分钟后至下午收盘30分钟前内所呈现的波动状态和特性。这主要表现在以下五个方面（图2－5－1）：

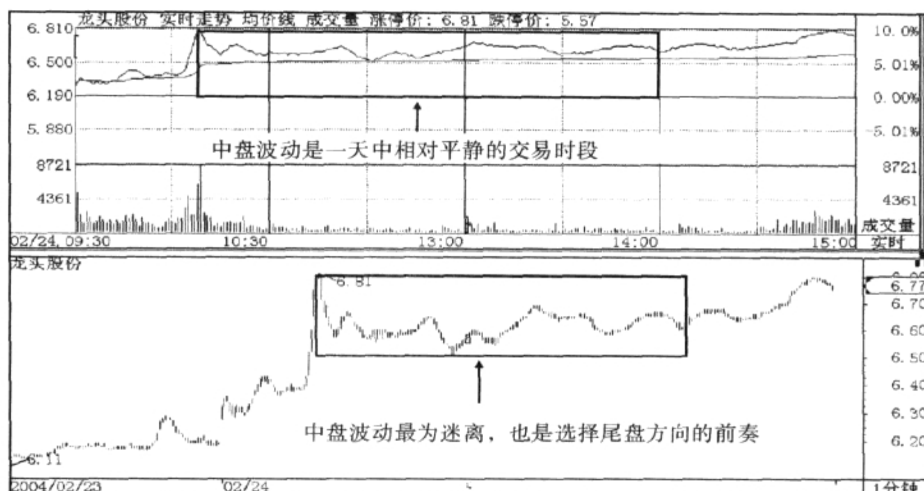


图2－5－1

（1）中盘波动也称调整波动，是一天中相对平静的交易时段。

①经开盘波动后，中盘进入调整期，成交缩量，并且波动相对较小。

②交易者在此时段交易冲动减弱，心态变缓，以观望为主。

（2）中盘波动通常是对开盘波动趋势的反向调整，表现为：

①中盘波动作为实时趋势的停顿，是对开盘波动的修正。

②如果开盘波动幅度较大，中盘波动通常不会超过开盘波动最高价。

（3）中盘波动最为迷离，也是选择尾盘方向的前奏。

①中盘波动时主力通过震荡来掩饰其后续交易时段的走势意图。

②通过中盘波动，通常会在尾盘波动中重新选择趋势方向。

（4）中途的休市并不影响中盘波动的整体状态。

①由于买卖队列的存在，中途休市通常不会出现开盘跳空缺口。

②中途休市通常不会影响盘中趋势的延续性。

（5）中盘波动为那些对尾盘波动有预期的投资者提供了充分的交易时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、中盘技术解析

（一）中盘特性解析

中盘波动的特性主要表现在两个方面：

（1）中盘波动是开盘波动的延续，将沿着开盘波动轨迹展开趋势运动。

开盘波动是中盘波动的前奏和趋势的起点，为整个中盘的波动定下了基调。中盘波动的运行轨迹将沿着开盘波动展开，是开盘趋势的延续。根据开盘波动的性质和特点的不同，中盘波动对开盘波动的延续性主要表现在以下几个方面：

①开盘波动强势上涨或下跌的个股（除非强势涨跌停板），在中盘波动时将进入调整波动，对开盘趋势作技术上的修正。开盘波动越强，中盘波动相对越弱。

②开盘波动较弱的个股，中盘波动中有可能结束调整期，展开突发性的趋势运动。

③开盘波动属于震荡整理行情的个股，中盘波动将延续其震荡整理的性质，呈现震荡整理的趋势运动。

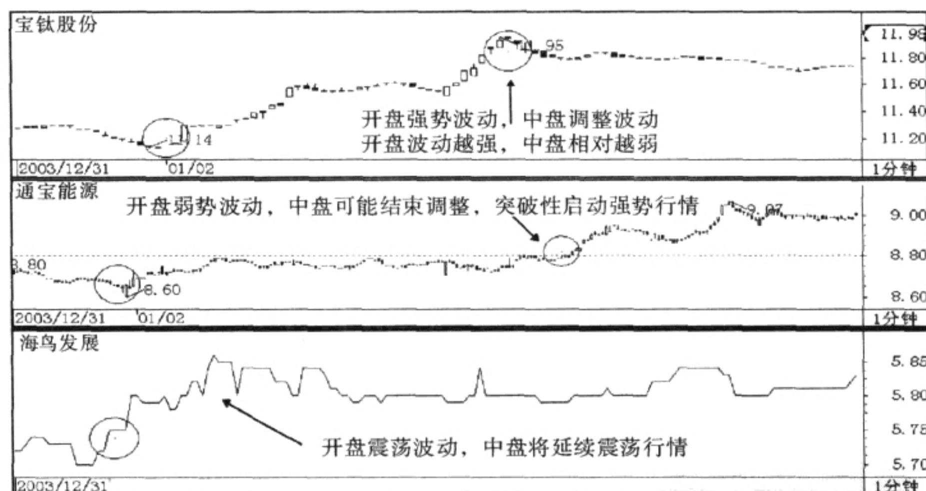


图2－5－2

图2－5－2显示了宝钛股份（600456）、通宝能源（600780）和海鸟发展（600634）2004年1月2日的实时走势。1分钟图分别显示了开盘波动与中盘波动的相关性，充分体现了中盘波动不同的趋势特点。

（2）中盘波动是整体趋势结构的组成部分，是历史趋势运动的延续。

这一特性是中盘趋势运行最重要的技术要点。中盘波动的任何盘面的表现绝不是一个孤立的趋势运动，而是个股短线趋势的组成部分，是短线趋势波动的必然延续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2－5－3 显示了中国高科（600730）2004 年 1 月 2 日实时盘面的表现，充分显示了中盘波动的历史延续性和整体性。

分时图显示该股弱势开盘，并经历了弱势开盘波动。进入中盘波动以来，该股实时盘中仍然呈现弱势波动状态。13:05，该股突然放量上攻，并一路走强。13:30，该股几乎强势涨停。此后，该股呈现盘中强势整理，并最终以上涨 8.24% 收盘。如果仅仅从分时图分析，只能观察到该股在实时盘中由弱转强的过程，分时图只提供了极其有限的技术信息；但是，如果分析该股短线历史的整体趋势结构，不难发现该股中盘突发性的强势上攻是其趋势变动和发展的必然结果。在 15 分钟图中，该股的短线趋势结构清晰地表明盘中强势上涨的技术内涵，并可以追溯到 7 个交易日之前的 2003 年 12 月 22 日。以下就是用趋势结构理论对该股短线趋势结构所作的分析：

①该股经过短线下跌后，于 2003 年 12 月 22 日出现强势反弹，并在短线趋势的高位形成震荡整理的趋势运动。

②高位的强势整理自 2003 年 12 月 23 日 9:30 一直持续到 2004 年 1 月 2 日 13:05，其中 2003 年 12 月 29 日形成一次较强的高点波动。

③短线高位振荡形成两个完全对称的时空矩形框，表明 2004 年 1 月 2 日 13:05 的盘中上攻启动点恰是高位整理结构的平衡点。

④2004 年 1 月 2 日的盘中上攻时间和空间幅度与 2003 年 12 月 22 日的强势反弹又形成了一个时间和空间的对称关系。

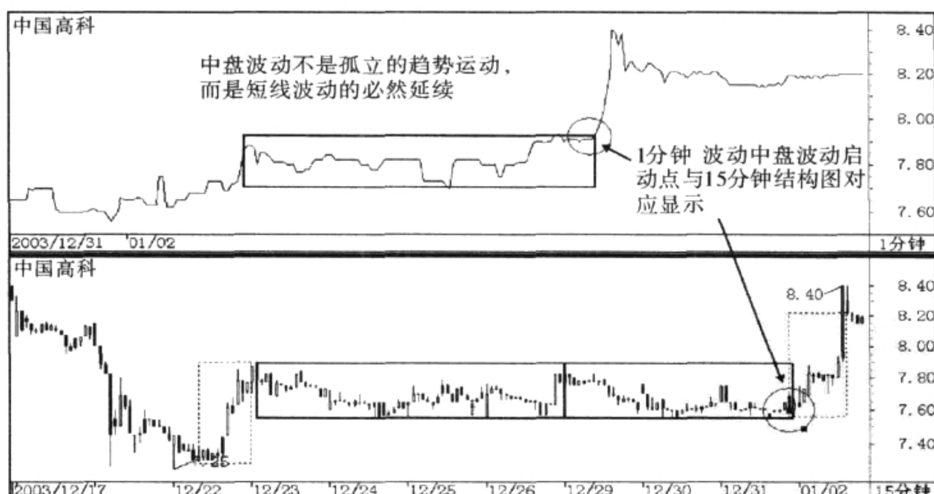


图 2－5－3

（二）中盘形态解析

中盘形态不是一个孤立的趋势形态，而是当日整个趋势形态的组成部分。根据趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动的类型，中盘形态可分为趋势形态和整理形态。

1. 趋势形态

趋势形态就是趋势的行情波动形态，主要有两种盘面波动的表现：

（1）渐进式波动。是指盘中的上涨或下跌遵循推进波与调整波的循环运动。渐进式波动通常与开盘波动形成相同节奏的盘中趋势的波动，是开盘波动的延续。

（2）突发式波动。是指盘中震荡整理行情中突然爆发出上涨或下跌的趋势运动。突发式波动打破了开盘波动的节奏，从而以一种新的节奏展开盘中的趋势运动。这一新节奏的起点通常是个股新的短线趋势的启动点。

图 2－5－4 显示了中青旅（600138）和海立股份（600619）中盘趋势波动的表现形式，分别代表了渐进式波动和突发式波动的盘面表现。

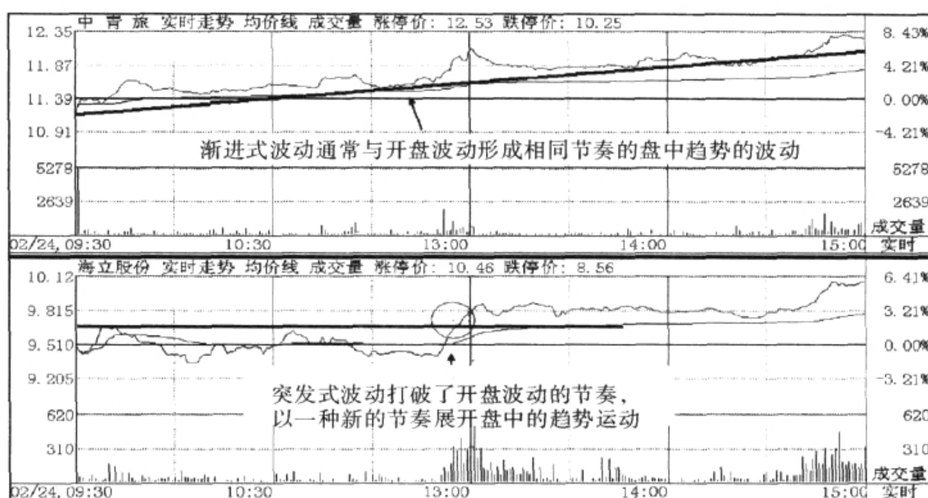


图 2－5－4

2. 整理形态

整理形态就是无趋势的行情波动形态，主要表现为中盘的震荡整理。主要有两种盘面表现：

（1）弱势整理。是指盘中价格波动幅度较小，并且成交量萎缩。该盘中形态是对开盘强势波动的弱势调整，或者是开盘弱势波动的延续。

（2）强势震荡。是指盘中股价呈较大幅度的波动，成交时而缩量，时而放量。该盘中形态往往出现在上升或下跌中途的强势整理阶段，通常是主力的洗盘行为。图 2－5－5 分别展示了方正科技（600601）和二纺机（600604）中盘弱势整理和中盘强势震荡的盘面表现。

特别需要注意的是，盘中急涨急跌往往在波动的初期，表现为盘中强势震荡和盘中突发式波动。前者表现为冲高回落，而后者则直接启动了盘中强势趋势行情。两者的区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别主要有以下几点：

（1）短线波段结构的性质。

盘中突发式波动的急涨急跌往往是在趋势结构的时间价格平衡点处所爆发的市场行为；而盘中强势震荡的急涨急跌往往是在调整的结构区间内的市场行为，其震荡性质通常不会改变。

（2）短线技术关口的突破状态。

盘中突发式波动的急涨急跌通常会有效地突破短线重要的技术关口；而盘中强势震荡的急涨急跌，通常在短线趋势的重要支撑位和阻力位之间进行上下震荡波动。

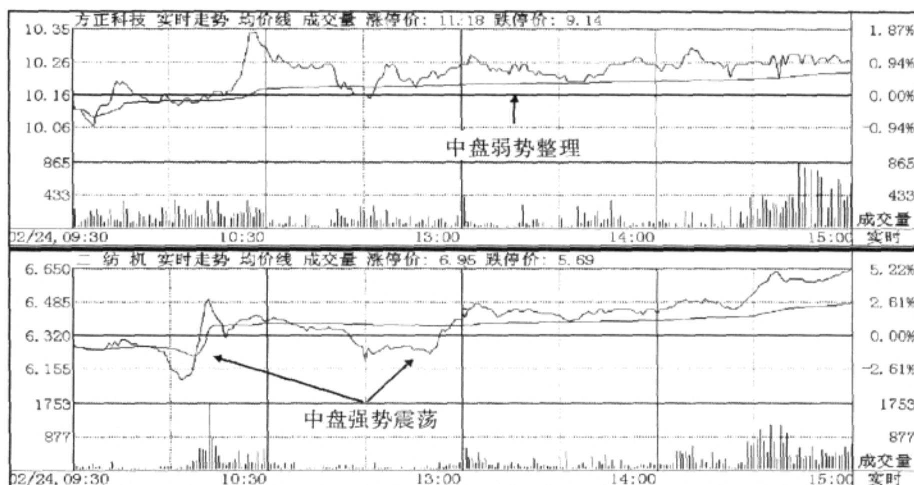


图 2-5-5

（3）开盘波动的状态。

盘中突发式波动的急涨急跌通常发生在开盘强势波动之后，在中盘进入弱势调整，弱势调整结束后再度走强。或者开盘延续着昨天的弱势波动，在中盘呈现突发式强势波动，启动短线强势行情。盘中强势震荡的急涨急跌通常是开盘强势震荡波动的延续，决定了当日盘中趋势波动的基本节奏，这一节奏通常不会改变。

三、中盘战法演绎

（一）中盘战法之一：强势开盘，逢弱进场

1. 战法描述

当开盘强势波动确立后，中盘应逢弱进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 战法要点

（1）如果开盘强势波动使短线趋势由弱转强，那么中盘的弱势将是强势波动的正常调整，是对开盘波动的修正。

（2）多头应在中盘弱势波动中逢低进场，空头应在中盘弱势波动中逢高进场。

（3）中盘弱势调整目标通常会在盘中支撑位和阻力位附近。

（4）应从短期趋势中进行整体的、历史的研判。

3. 战法原理

短线的调整结束后，通常会在新的交易日表现为强势开盘波动。这种强势开盘波动是启动新一轮趋势行情的重要信号。除了极端强势行情开盘波动呈现出涨跌停板态势，一般情形下，个股的强势表现为中盘渐进式波动走强。此种情况下，开盘强势波动的个股将在中盘进入调整期，并对开盘强势波动进行必要的技术性修正。

开盘强势波动是对当日强势行情的初步确定，中盘的弱势调整往往形成多头逢低进场或者空头逢高进场的最佳进场点。盘中强势行情将在中盘结束弱势调整，再度呈现强势行情，以完成转强日强势行情的构造。

4. 实战案例

图 2－5－6 显示了张江高科（600895）2004 年 1 月 5 日盘中强势行情走势，该股的日线图清楚地表明其形成了一个短期整理态势。当日的强势有效地突破了整理高点，意味着短线趋势调整结束，新一轮多头行情再度启动。

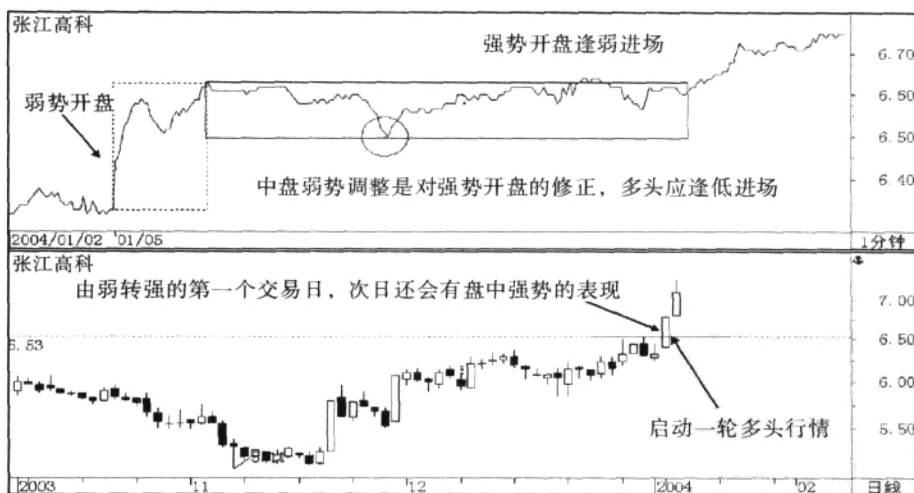


图 2－5－6

分时图显示该股开盘呈现出强势上涨态势，进入中盘则表现为弱势调整态势。在中盘弱势波动的过程中，该股下探至盘中先前低点，随后转强再度展开盘中多头强势。多头交易者应逢低大胆介入。除了实时盘中即可实现盈利外，更重要的是当日是该股由弱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转强的第一个交易日，次日还会有盘中强势的表现。

（二）中盘战法之二：开盘弱势，中盘转强

1. 战法描述

当开盘弱势波动时，随时注意盘中转强，多头强势突破进场。

2. 战法要点

（1）开盘弱势波动通常是昨日弱势的延续，是短线调整的组成部分，意味着短线调整随时可能结束。

（2）盘中波动由弱转强通常表现出突发式波动的特点。

（3）特别注意突发式波动的急涨急跌和强势震荡急涨急跌的区别。

（4）突破盘中重要的技术关口并同步放量，是有效的进场信号。

（5）应从短线整体的趋势结构中进行综合研判。

3. 战法原理

趋势的延续性在当日盘中的表现形式为：如果昨天的弱势调整没有结束，当日开盘波动将延续弱势调整。开盘的弱势调整有可能延续到中盘波动，并在中盘波动中结束调整，启动一轮强势行情。结束调整的平衡点在中盘形成，并进行了强势结构的转换。

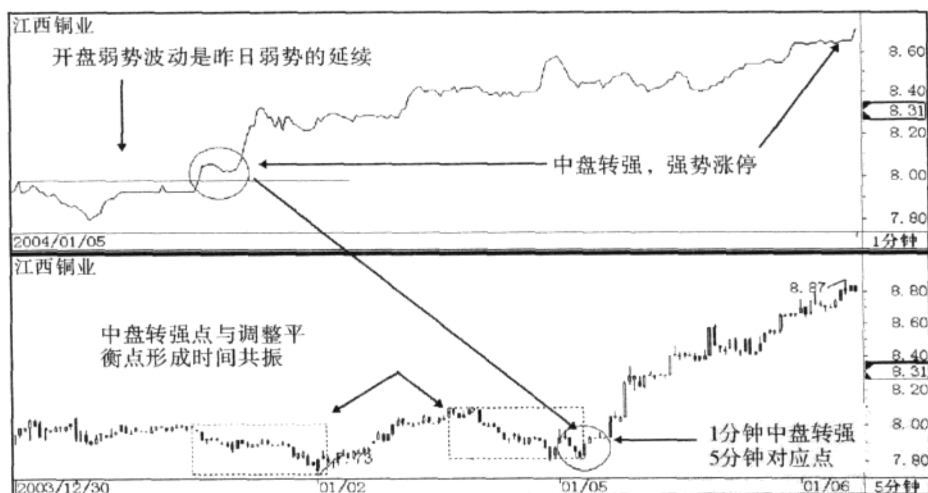


图 2-5-7

延伸至中盘的弱势调整结束后，新一轮强势行情的启动往往具有突发性的特点。此时的中盘强势表现为突发性的强势，迅速突破重要的技术关口，并同步放出较大的成交量。为了防止中盘急涨急跌的主力骗线，有效地区别突发式波动的急涨急跌和强势震荡的急涨急涨是极为重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 实战案例

图2－5－7是江西铜业（600362）2004年1月5日盘中走势图。

分时图显示，该股开盘呈弱势波动，并在中盘突然转强，一路盘升，最终强势涨停。5分钟K线图显示，该股开盘的弱势波动是昨天弱势波动的延续，中盘调整结束点与先前的调整波形成平衡关系。调整的时间和价格达到平衡后，盘中结束弱势调整而展开强势行情，是趋势发展的必然结果。

（三）中盘战法之三：强势太过，注意变盘

1. 战法描述

当昨日整体波动和今日开盘波动呈强势状态，应注意中盘波动的变盘。

2. 战法要点

（1）昨日尾盘和今日开盘呈强势波动，中盘将进行技术性修正。

（2）有效突破先前重要的技术关口，转势成立。

（3）实时盘中突破重要的技术关口必须同步放量。

（4）中盘变盘意味着短线转势发生，应进行短线趋势结构分析。

（5）注意区别盘中转势行情的确立和调整行情的确立。

（6）中线的调整意味着短线的转势。

3. 战法原理

实时行情过于强势必将进行技术性修正，以积蓄再度上攻的力量。除了极端强势股，通常个股盘中的强势时间不会超过4个小时。昨日盘中强势延续至开盘波动，将在中盘出现调整波动。

实时盘中如果突破重要的短线技术关口，意味着盘中变盘的开始，否则仍属于正常的调整行情，要注意在不同的周期结构中分析盘中变盘的性质。如果在中期趋势的末端发生中盘转势，意味着该股进入中期调整；如果在短线趋势的末端发生中盘转势，意味着该股进入短期调整。

相对于不同的周期结构，转势和调整都是一个相对的概念。对于超级短线投资者而言，中线的调整意味着短线的转势，必须果断离场或反向操作。盘中如果出现转势和调整，必须对实时盘中走势重要的支撑位和阻力位进行分析和研判；如果有效突破重要技术关口，意味着盘中转势发生。突破时成交量的同步增大是一个重要的参考性指标。

4. 实战案例

图2－5－8显示了中国联通（600050）2004年1月7日中盘转势的状况。日线图显示，该股连续三个交易日走强，短线的强势明显。延续昨天的强势，该股当日开盘仍保持着强势状态。分时图显示，该股进入中盘后期，突然放量下挫，跌破盘中重要的技术关口，发生了盘中转势。

该股当日的盘中转势，相对于日线图仅仅是短线的强势调整，但超级短线的交易特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

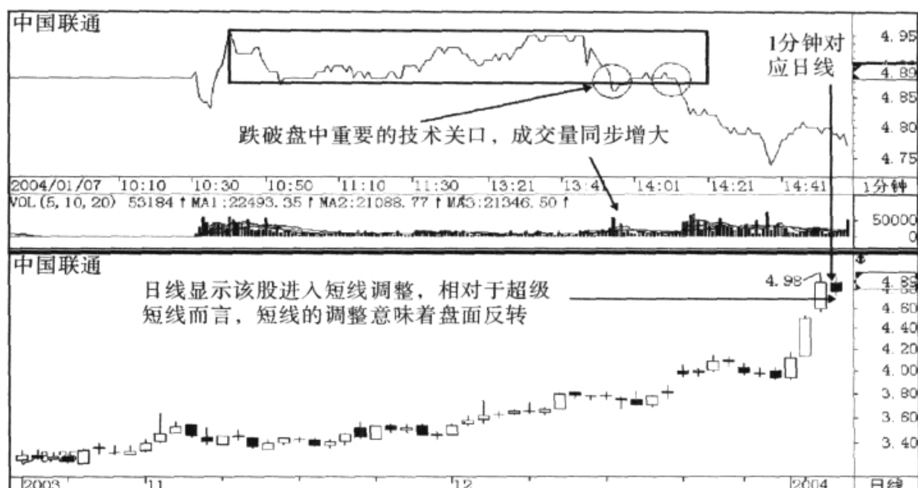


图2-5-8

性要求：一旦盘中转势发生，应出场观望，等待新的短线时机。

（四） 中盘战法之四： 急涨急跌， 价格还原

1. 战法描述

中盘强势震荡出现的急涨急跌，往往会使价格还原，返回至原趋势中，应注意捕捉快速的短线机会。

2. 战法要点

（1） 趋势行情进入调整期后，往往表现出中盘强势震荡的走势。

（2） 强势震荡往往是主力盘中洗盘的手法之一。

（3） 急涨急跌是中盘强势震荡经常出现的市场现象。

（4） 中盘的急涨急跌在短线重要的技术关口获得支撑和阻挡。

（5） 强势震荡洗盘式的急涨急跌，往往使股价迅速地返回到原趋势之中。

（6） 急涨急跌给盘中超级短线投资者提供了较佳的交易点。

3. 战法原理

趋势行情经历一段上涨或下跌后，将进入短期调整，调整往往表现为盘中强势震荡走势。相对于主力而言，通过盘中强势震荡清洗出浮游筹码，盘中急涨急跌就是强势震荡的重要表现形式。

如果上涨或下跌中途出现强势整理，那么这种短期的震荡调整之后将再度延续原趋势的运行。盘中强势震荡的急涨急跌往往突发性地下跌或上涨至短线重要的技术关口，并迅速地返回原趋势。这是盘中强势洗盘的重要征兆，短线投资者应关注这种盘中现象的发生，迅速地捕捉较佳的短线交易时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 实战案例

图2-5-9显示了金花股份（600080）2003年1月7日中盘波动中出现的急跌现象。该股在中盘作震荡整理，并突发性地急跌至短线重要的支撑位处，然后迅速返回至原趋势之中，表明了该股中盘强势洗盘的性质，并预示着原趋势的延续。

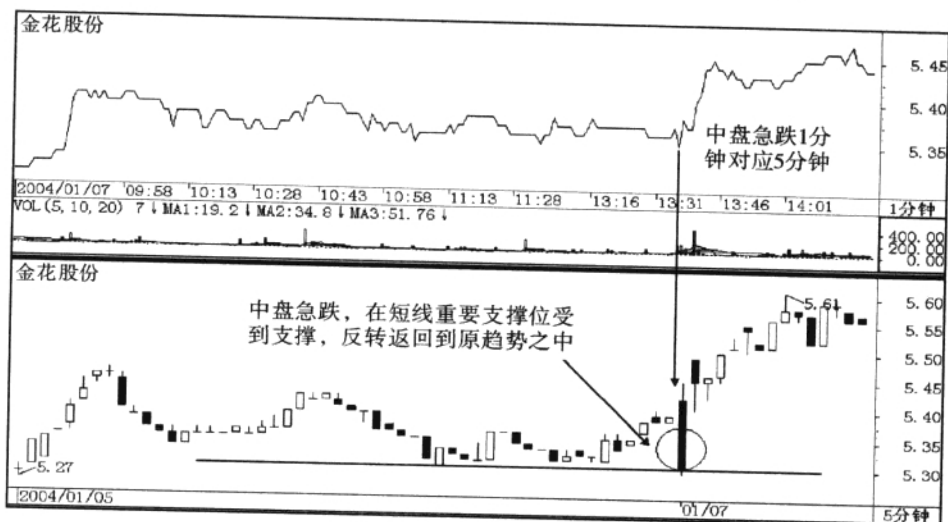


图2-5-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 超级短线尾盘战法

一、尾盘态势概述

开盘是交易日的序曲，中盘是交易日的过程，尾盘是交易日的结果。尾盘的重要性在于它具有承前启后的重要意义。

尾盘波动是指股票在临近收盘的最后30分钟内呈现的波动状态和特性。这主要表现在以下五个方面（图2-6-1）：

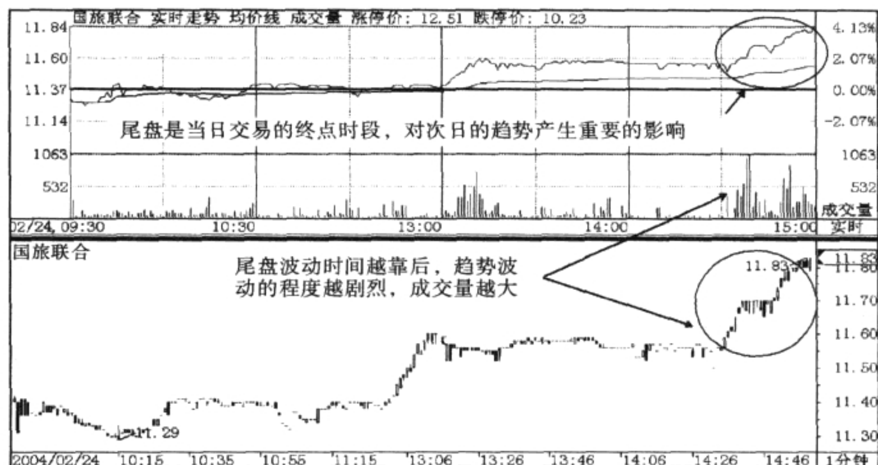


图2-6-1

（1）尾盘是当日交易的终点时段，对次日的走势产生重要的影响。

①尾盘状态往往决定着次日的开盘状态。

②收盘状态对次日开盘有较强的预示作用。

（2）尾盘波动时间越靠后，趋势波动的程度越剧烈，成交量越大。

①收盘前15分钟内的波动和成交量最大。

②收盘前15～30分钟尾盘的波动性开始显现。

（3）尾盘波动往往体现了次日的交易行为和意图。

①体现了主力次日做盘的意图。

②体现了市场对次日走势的“共振”。

（4）尾盘波动往往波动幅度和成交量都较大。

①尾盘时段是一天决策的终点和集中点，对次日走势不明朗的短线投资者纷纷利用最后的交易时间平仓出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②主力为了体现次日意图，在此时段做盘的动作往往最大。

（5）尾盘波动是最重要的预期交易决策的体现。

①对次日看好的投资者会在尾盘进场。

②对次日不看好或迷茫的投资者会在尾盘出场。

二、尾盘技术解析

（一）尾盘特性解析

尾盘波动的特性主要表现在两个方面：

（1）尾盘波动是中盘波动的延续，将沿着中盘波动轨迹展开趋势运动。

股票经过开盘波动和中盘波动后，形成了实时盘中价格波动的基本节奏。尾盘波动的运行轨迹将沿着中盘波动展开，是中盘趋势的延续。

根据中盘波动的性质和特点的不同，尾盘波动对中盘波动的延续性主要表现在以下几个方面：

①开盘波动强势上涨或下跌的个股（除非强势涨跌停），经过中盘调整波动后，在尾盘将再度走强。

②开盘波动和中盘波动呈现渐进式波动的个股，尾盘将延续这种弱势渐进式波动。

③开盘和中盘波动属于震荡整理行情的个股，尾盘波动将延续其震荡整理的性质，呈现震荡整理的趋势运动。

图2－6－2是安泰集团（600408）2004年2月24日分时走势图，该股的开盘与中盘波动呈现出渐进式波动的格局，尾盘波动也延续了这种渐进式波动。

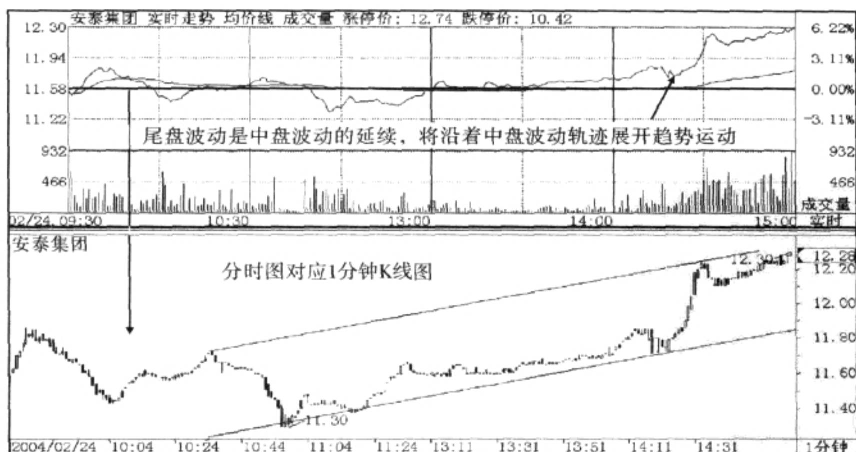


图2－6－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请上 http://www.2qihuo.com

（2）尾盘波动是整体趋势结构的组成部分，是历史趋势运动的延续。

这一特性是尾盘趋势运行最重要的技术要点。尾盘波动的任何盘面表现绝不是一个孤立的市场现象，而是整体趋势的组成部分，是短线趋势波动的必然延续。

图2－6－3显示了豫光金铅（600531）2004年1月7日尾盘拉升的情况，充分体现了中盘波动的历史延续性和整体性。

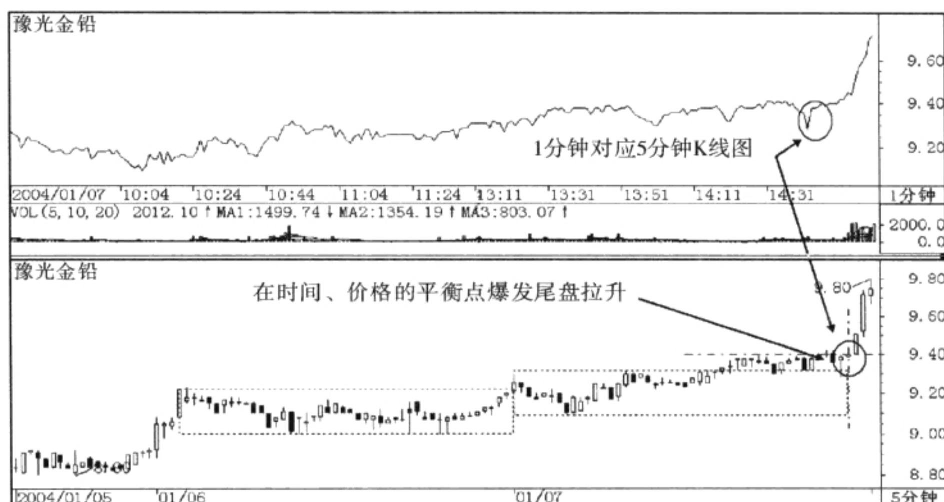


图2－6－3

分时图显示，该股弱势开盘后，在中盘进行微幅震荡整理。14:42，该股尾盘突然发力上攻，涨幅达5.96%。5分钟K线图显示，该股尾盘拉升的爆发点与先前的短线趋势的调整形成时间和价格上的结构平衡。图中显示该股2004年1月6日进入短线高位强势整理，并在当日尾盘走强；而1月7日的尾盘走强与1月6日的趋势调整形成结构上的对应关系。当时间达到平衡点时，价格处于强势状态，预示着尾盘拉升是必然的选择。

（二）尾盘异动解析

尾盘异动主要表现为尾盘的急涨急跌。作为一种最常见、最重要的技术现象和市场现象，尾盘异动的技术和市场意义主要表现在以下几个方面：

（1）尾盘异动是当日走势的定论。

多空双方经过一整天的争夺，将在尾盘时形成当日走势的结论，这种当日走势的结论往往会在尾盘时通过异动的方式突然显现出来。比如，个股整日盘中呈弱势运行，尾盘突发性走强，显示了该股当日走强的最终趋势选择。

（2）尾盘异动是次日走势的预演。

次日的开盘波动往往是今天尾盘波动的延续。尾盘异动确定了当日的走势方向，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次日走势产生重要的寓意。许多结束短期调整的个股，在尾盘突发强势拉升态势，启动新一轮强势行情，次日走势必将延续这种强势行情。

（3）尾盘异动是主力重要的操作手法。

主力往往通过尾盘异动来体现其做盘意图。有的庄股在拉升阶段不是采用开盘或中盘拉升，而是采用尾盘拉升，甚至通过尾盘的急涨来实现其价格目标，因为在尾盘拉升市场成本最小。主力往往通过尾盘的急涨急跌操纵收盘价，以达到骗线的目的。

（三）尾盘交易时机

对于超级短线投资者而言，尾盘是最重要的交易时机之一。不同的交易制度下，短线投资者应采用不同的尾盘策略。

在 T+0 交易制度下，只进行当日冲销的盘中短线操作，不隔日持仓，在尾盘进行平仓操作，以结束当日的短线交易。

在 T+1 交易制度下，由于当日不允许对同一只股票进行买卖交易，许多短线投资者便采用尾盘短线建仓的方式。通常这些尾盘的短线投资者会在收盘前 15 分钟左右，对次日走势作出初步的研判，再根据当时的盘面表现买入股票，并在次日选择一个较好的点位卖出股票。也有的投资者采用尾盘“1 分钟买入法”进行尾盘交易，即在收盘前 1 分钟之内进行买入交易，将当日盘中的波动风险几乎控制为零。

无论何种交易制度，尾盘的交易应遵循以下原则（图 2－6－4）：

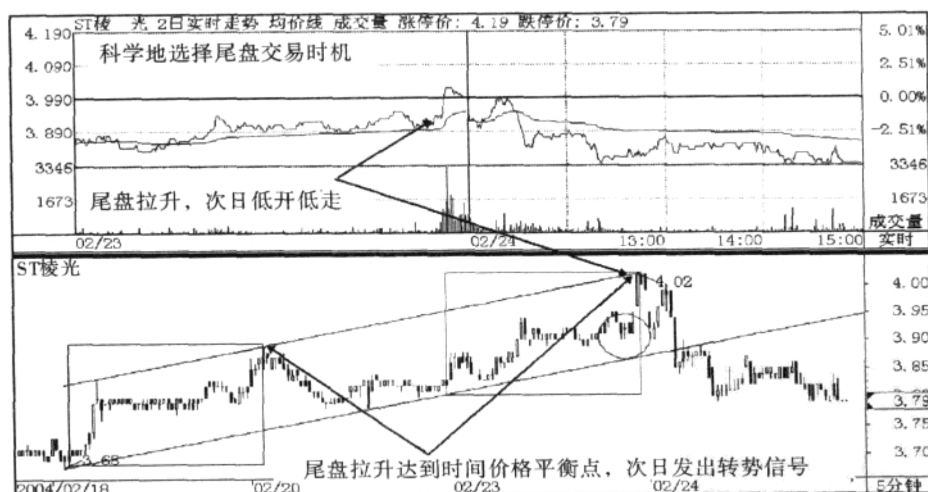


图 2－6－4

（1）不能以时间为原则，机械地选择尾盘交易时机。

尾盘的时区波动有其自身的特点，但个股的趋势波动和尾盘走势千变万化，尾盘时区波动只能作为尾盘交易的参考点，不能作为尾盘交易的主要依据。机械地采用尾盘时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间法进行短线买卖，是一种盲目的交易行为。

（2）应该对尾盘波动进行整体的趋势结构分析，科学地选择交易时机。

尾盘波动不是一个孤立的市场现象，而是整体趋势波动的组成部分，是历史趋势的延续。必须对尾盘波动进行历史的、整体的分析，有效地确定尾盘的价格波动是否为历史趋势的延续，并在此基础上，选择有利的尾盘交易时机。

（3）要有效地区分不同的尾盘波动现象，理性地选择交易时机。

尾盘波动所表现出来的异动现象主要有两种类型：一是新一轮行情的启动；二是主力尾盘的骗线行为。短线投资者必须对尾盘波动现象进行科学的分析和过滤，而不是一见到尾盘的异动，便不分青红皂白地追涨杀跌，这种非理性的交易方式将给短线交易造成损害。

三、尾盘战法演绎

（一）尾盘战法之一：调整结束，异动进场

1. 战法描述

短线调整结束之后，同向尾盘异动是最佳的进场时机。

2. 战法要点

（1）有效地进行短线调整结束的趋势结构分析。

（2）尾盘异动必须有成交量相配合。

（3）尾盘异动必须有效地突破盘中重要的技术关口。

（4）尾盘异动力度越大，次日同向趋势运行的力度越大。

（5）有效的尾盘异动往往在临近收盘前5分钟发生。

（6）收盘前最后几笔成交的尾盘异动意义不大。

3. 战法原理

具有实战价值的尾盘异动往往是调整结束、新一轮趋势行情启动的强烈信号，因此，有效地研判短线调整趋势的结束点是尾盘交易时机选择的重要前提。

对于短线调整趋势的研判可以采用多种技术手段。尽管如此，寻求精确的调整结束的时间平衡点是一件极难的事情。短线投资者应遵循“模糊之精确”的原则，在可能结束调整的时间位置，关注尾盘异动。

当尾盘发生异动时，应将尾盘异动盘面技术表现与短线趋势结构分析有效地结合起来进行综合研判，以确定尾盘异动的性质。尾盘异动往往在成交量和涨跌幅度上有出色的表现。有效地突破盘中或者短线重要技术关口，是尾盘异动有效性判断的重要依据。尾盘异动的力度越大，次日同向趋势运行的力度越大。

值得注意的是，有效的尾盘异动往往发生在收盘前5分钟。如果发生在收盘前最后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几笔成交，那么这种尾盘异动时常是主力的做盘行为，其实战交易的风险较大。对尾盘异动的研判主要立足于次日走势的预期上，而不是尾盘异动本身实时盘面所能产生的盈利空间，这是尾盘交易的重要理念。

4. 实战案例

图2－6－5是江西水泥（000789）2004年2月23～24日两个交易日的分时图，以及分时图所对应的5分钟K线图，图中分别显示出该股2月23日的尾盘拉升状态。

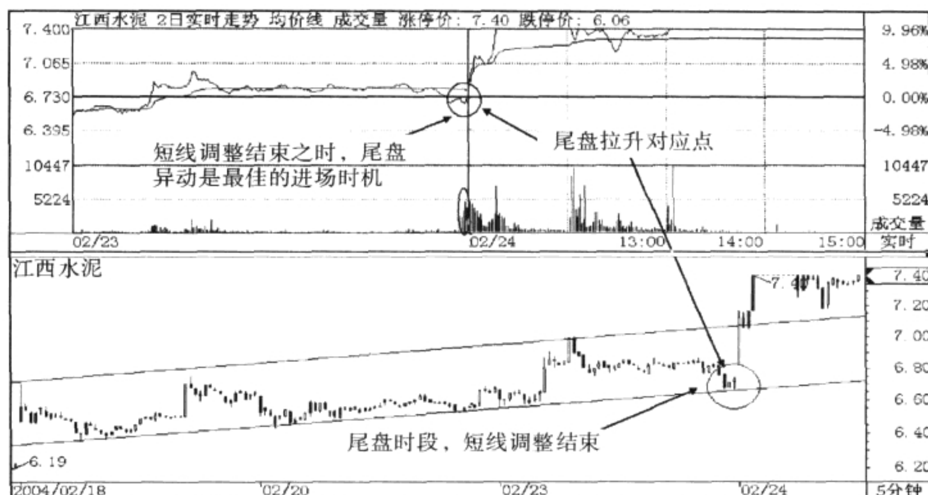


图2－6－5

图中显示，该股2004年1月6～7日的尾盘异动点恰是其调整时间的平衡点。这就决定了该股尾盘异动不是一个随意的市场现象，而是其短线趋势变化的必然结果，是其历史趋势的延续和发展。

2004年2月23日的尾盘拉升是对2004年1月7日走势的预期。结果，该股于2004年2月24日开盘强势波动，延续了昨日尾盘异动的强势。

（二）尾盘战法之二：强势之初，异动进场

1. 战法描述

新一轮强势趋势运行之初，同向尾盘异动是有利的进场时机。

2. 战法要点

（1）趋势方向确定后的盘中调整不会改变趋势的性质。

（2）同方向的尾盘异动是趋势次日强势延续的重要信号。

（3）突破技术关口和成交量同步的重要性明显减弱。

（4）必须进行短线结构分析，以确定趋势可能的运行空间。

（5）低位波段的强势之初，多头尾盘异动信号的可靠性较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）高位波段的强势之初，多头尾盘异动信号的可靠性较小。

3. 战法原理

根据趋势惯性原理，股票一旦启动趋势行情，将作惯性运行。在新一轮趋势启动之初，股票在盘中的弱势整理属于拉升途中的常态调整，调整结束后将再度走强。虽然股票将在新趋势中作加速运行，但通常调整的时间和幅度都极为有限。尾盘拉升则是盘中调整结束的标志，次日该股还将加速上升。由于在加速运行之初，市场普遍对该股看好，强势调整结束后的尾盘拉升通常能轻易地突破盘中技术关口，并且成交量并不一定有效放大。

要特别注意尾盘异动拉升的波段位置。在波段的低位出现的新一轮加速行情，通常趋势的延续性较好。在波段的高位或者趋势的末端，往往在强势之初便随即反转，形成M头，强势行情昙花一现。此时的尾盘异动拉升并不意味着次日强势趋势的延续。

4. 实战案例

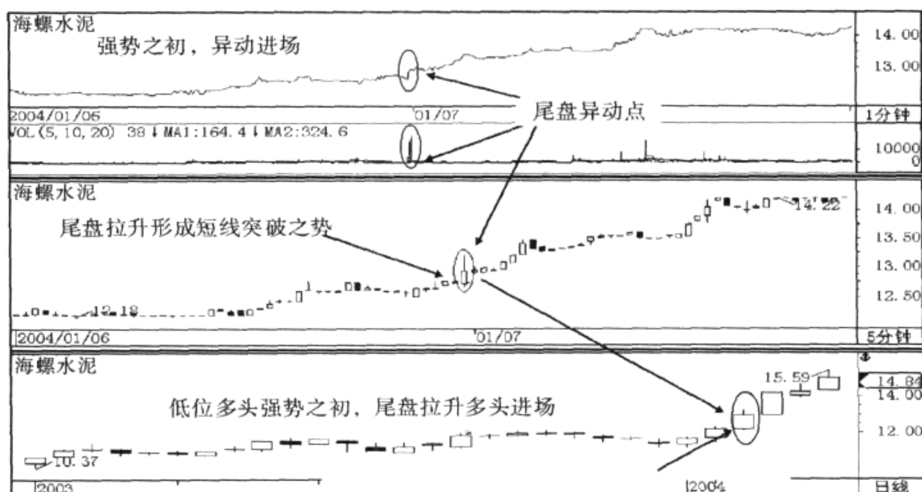


图 2-6-6

图 2-6-6 显示了海螺水泥（600585）2004 年 1 月 6 日的尾盘异动情况。日线图显示，该股经过低位的整理，展开了新一轮的上攻行情。尾盘异动日恰是新一轮强势行情启动的第二个交易日。

5 分钟 K 线图显示，该股尾盘拉升有效地突破了盘中重要的技术关口，形成短线强势。第二日该股延续着昨日的尾盘强势，直至涨停。

（三）尾盘战法之三：强势之末，异动出场

1. 战法描述

在强势行情的末端，反向的尾盘异动是出场的强烈信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 战法要点

（1）行情末端反转的可能性加大，反向尾盘异动则是重要的反转信号。

（2）反向尾盘异动的反转信号通常发生在多头强势行情的高位。

（3）反向尾盘异动通常会有效突破重要技术关口，成交量同步放大。

（4）必须对短线趋势结构进行整体的分析和研判，确定可能的反转位。

（5）多头低位的反向尾盘异动往往是洗盘行为，并不改变趋势性质。

（6）盘中一直保持多头强势，反向尾盘异动，转势的可能性较大。

（7）多头应在反向尾盘异动时出场，空头应耐心等待观察次日走势变化。

（8）收盘前最后几笔成交出现反向尾盘异动，趋势反转的可能性较小。

3. 战法原理

趋势行情的末端，反转随时可能发生。但同时，强势末端行情往往也是趋势加速运行最疯狂的时刻，疯狂之后意味着毁灭的开始。趋势反转日的开盘和中盘波动依旧保持强势的本色，但在尾盘时刻往往显示出强势背后的真面目，因为尾盘状态是强势反转日趋势运行的最终结果。

强势末端反转个股往往表现为尾盘大幅跳水，这种反向尾盘异动常常迅速而有力——重要的短线技术关口被轻易击破，成交量的急剧放大使得趋势反转多了几分凶狠的意味。

对短线趋势结构的整体分析是重要的，必须注意反向尾盘异动发生的波段位置；反向尾盘异动通常发生在多头趋势的高位，而多头趋势的低位的反向尾盘异动往往是一种洗盘的行为。

有一种尾盘的表现要特别小心，那就是：个股盘中一直保持强势而有节奏的趋势运行，尾盘却出现大幅跳水，这是趋势发生逆转的重要信号。即使反向的尾盘异动完成了对反转日的确定，如果要进行反向交易决策，建议不要在反向尾盘异动日匆忙进场，尤其是收盘前最后几笔成交出现的尾盘反向异动值得怀疑。等待并观察次日的走势变化有时是必要的，这种耐心和冷静是短线投资者最可贵的品质。

4. 实战案例

图 2－6－7 是云大科技（600181）2003 年 12 月 25 日空头反弹尾盘异动走势图。日线图显示该股处于长期空头趋势中，12 月 24 ～ 25 日展开空头反弹行情。然而在 12 月 25 日，该股尾盘大幅下挫，跌破重要的支撑位，宣告空头反弹的结束，随即该股开始了一轮凶狠的空头行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

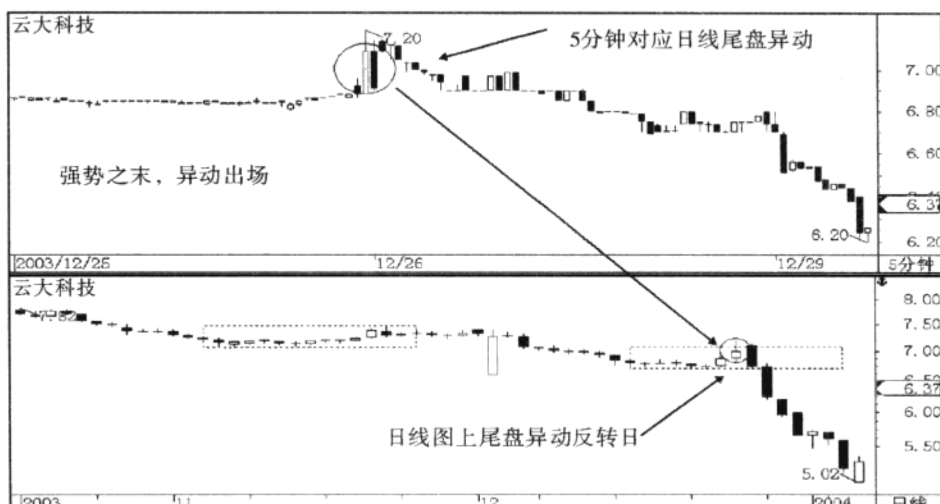


图 2-6-7

（四）尾盘战法之四：震荡行情，异动观望

1. 战法描述

震荡行情的尾盘异动属于常态调整行为，以观望为宜。

2. 战法要点

（1）不是所有的尾盘异动都意味着会产生短线机会。

（2）机械地、孤立地看待尾盘异动是极为有害的。

（3）对短线趋势行情作出整体的综合研判，确定当日行情的性质。

（4）确定开盘和中盘波动的震荡基调，尾盘异动应是同样的表现。

（5）理性的短线投资者对震荡行情的尾盘异动应持观望态度。

3. 战法原理

整理行情最主要的特征就是价格在盘中反复震荡。震荡行情属于无趋势的行情，通常发生在趋势行情的中途，弱势股表现为弱势震荡，强势股则表现为强势震荡。强势震荡的个股盘中通常表现为急涨急跌，这种状态越是临近尾盘表现越甚。应通过趋势结构分析，对震荡行情的性质进行有效的确认。震荡行情的趋势波动通常在一个价格区间内进行，即使有一定的价格空间，对震荡行情进行短线捕捉仍是一种危险的交易行为。面对强势震荡的行情，即使是尾盘有力度的异动，最佳的交易策略仍是持币观望。

4. 实战案例

图 2-6-8 为南纺股份（600250）2004 年 2 月 19 ～ 24 日多日分时图与日线图的对应走势图。

2 月 23 日，该股尾盘异动急升，涨幅达 2.1%，名列沪深股市涨速前茅。然而次日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

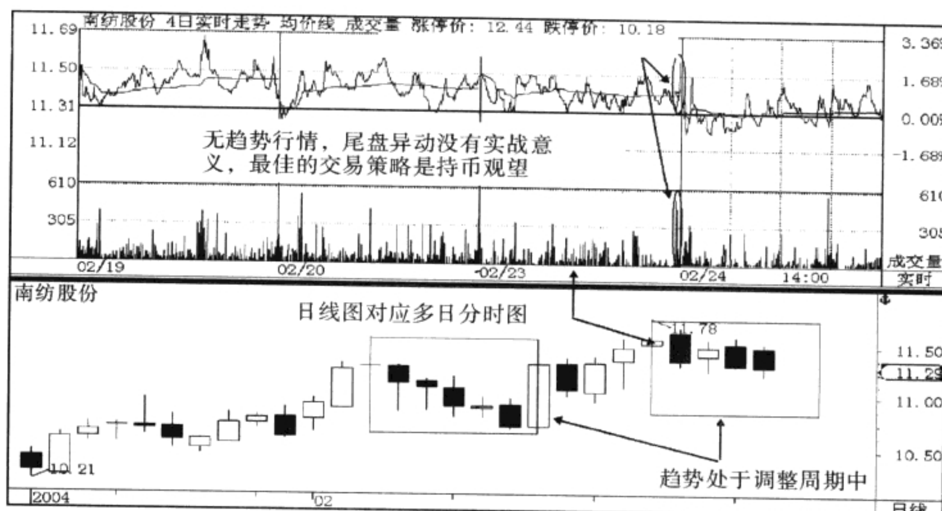


图 2－6－8

该股开盘波动并没有延续昨日尾盘的多头强势，而是低开高走，大幅震荡。这种状况一直持续到中盘，直至在大盘强劲上升的带动下，该股尾盘才出现微涨。日 K 线图显示，该股属于多头弱势筑底阶段，并且 2 月 23 日尾盘波动并没有突破先前高点，仍受到短线趋势结构的制约，随后 2 月 24 日的开盘和中盘波动延续着这种震荡格局也就不难理解了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进http://www.7help.net

第七节 超级短线停板战法

一、停板态势概述

停板全称为涨跌停板，是指交易所对当日股票的涨跌幅度作出固定比例的限制，比如普通股票的停板幅度为10%，ST 股票的停板幅度为5%，等等。

涨跌停板制是一种法定的交易制度，是为了防止股价的暴涨暴跌，抑制过度投机而制定的。作为一种重要的交易制度，涨跌停板制对于股票交易产生了深刻的影响，这主要表现在以下四个方面：

（1）增强了股票的趋势惯性。

涨跌停板是对股票强势和弱势的极端表现。依据趋势惯性原理，趋势力度越大，惯性越强，延续性越好。涨跌停板使得看涨、看跌的市场人气进一步强化或弱化，短期内趋势惯性得到进一步强化。

（2）具有助涨助跌功能。

涨停极易引发投资者的追涨心理，生怕踏空；跌停极易引发投资者的杀跌心理，生怕继续下跌，争相出逃。涨跌停板表现出极端行情的同时，也较容易聚集市场人气，造就了“强者恒强、弱者恒弱”的市场现象。

（3）技术指标失真。

一些短线类型技术指标会出现严重的钝化，尤其是在涨跌停板位全部是主动性买盘或主动性卖盘时，这种涨跌停板不能真实地反映盘中的多空力量的对比情况。

（4）有利于主力做盘。

主力可借助涨跌停板对市场心理的影响进行暗中吸纳或派发。在大行情爆发之初，主力往往通过涨停板拔高建仓；在行情的末端，主力往往通过涨跌停板大量出货。在实时盘中，主力利用涨跌停板进行千变万化的坐庄操纵。例如主力需要吸纳筹码时，可在跌停板位挂出巨量卖单制造恐慌气氛，诱骗中小散户跟着杀跌挂出抛单，然后利用成交时间优先原则，撤单后重挂，同时暗中买入挂出的抛单，以此手法反复操作来完成低位吸筹。如果想要派发筹码，可采用与之相反的手法，进行滚动式操作。

二、停板形成机理

涨跌停板的本质是由于多空争斗而出现的极端行情，是趋势发展变化的必然结果。作为一种特定的市场现象，涨跌停板是客观性和主观性市场行为的产物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）停板的客观性

涨跌停板的客观性表现为涨跌停板的市场必然性。市场总是按照自然法则塑造着自己的过去、现在和未来；同样，趋势的发展变化总是经历着启动、成长、鼎盛、衰竭和消亡的逻辑过程，并遵循着启动、加速、减速的速度法则。

涨跌停板表现为趋势运行的“鼎盛”和“加速”状态，这是趋势发展变化的必然结果，也是市场趋势循环的组成部分。从本质上说，涨跌停板代表了趋势运动的强势程度。一只上涨8%的股票与一只涨停板的股票具有同样的市场含义，它们都代表了市场趋势的强劲运动，只是后者趋势表现得更加强劲而已。

市场没有只强不弱的股票，也没有只弱不强的股票，趋势的运动遵循着强弱交替的自然法则。涨跌停板既是市场强劲趋势的表现形式，也是趋势强弱循环的必然结果。必须指出，涨跌停板必然表现为趋势的强势，但趋势的强势未必表现为涨跌停板，然而这并不妨碍我们对涨跌停板市场必然性的认知。

（二）停板的主观性

涨跌停板的主观性表现为涨跌停板的人为操纵性。市场趋势的运行是市场发展的必然结果，是市场客观性的产物，但人为的市场操纵行为也是一个不争的市场事实。人为操纵的市场表现在以下两个方面：

（1）趋势运动越小，人为操纵的可能性越大。

（2）流通盘越小，人为操纵的可能性越大。

人为操纵股票市场短期的趋势状态，在涨跌停板中表现得尤其明显。由于涨跌停板具有特定的市场内涵和交易特性，使得涨跌停板成为主力控盘的有力武器，主力往往通过涨跌停板实现其特定的市场目标。从建仓、拉升、洗盘和出货，几乎每一个坐庄环节上都可以通过涨跌停板艺术地表达并实现主力操纵市场的目的。涨跌停板的主观性增大了涨跌停板本身的不确定性，并给投资者对涨跌停板的市场认知和操作增加了难度。

三、停板机会研究

（一）停板机会概述

对于超级短线投资者而言，涨跌停板具有无法抗拒的市场魅力，极大地强化了短线投资的市场效率和效益。纵观市场个股走势，涨跌停板无所不在。自从实行涨跌停板制度以来，几乎每一只股票都有过涨跌停板的经历和市场表现。这就意味着，涨跌停板的市场机会无所不在。

尽管如此，也不是所有的涨跌停板机会都可以把握的，能够被投资者有意识地捕捉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和把握的涨跌停板的市场机会，通常不会超过涨跌停板总量的1/5，甚至1/10。

有些个股涨跌停板的机会根本无法把握。图2－7－1显示了西藏天路（600326）2001年10月23日涨停板状态。该股经过长期空头下跌，该日突发性地以涨停开盘，并最终以涨停报收，这种涨停板机会通常无法把握。

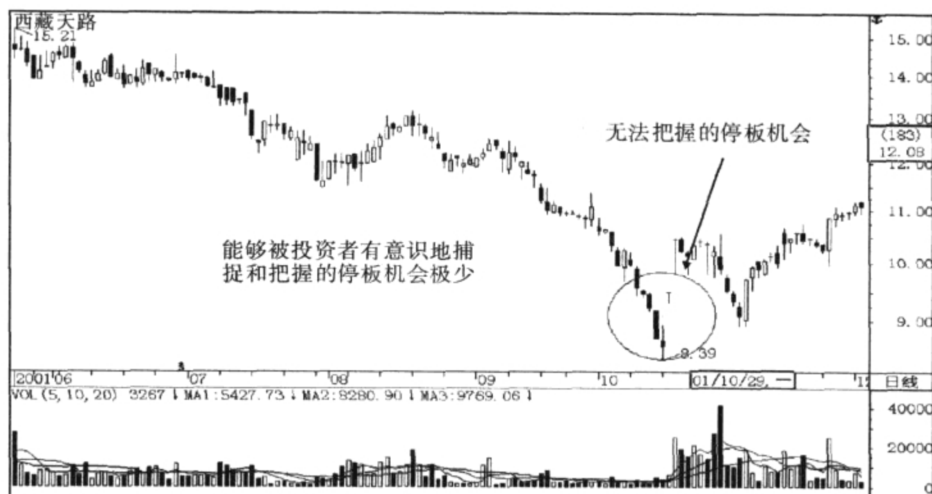


图2－7－1

这里所强调的有意识地捕捉和把握涨跌停板，是指投资者通过自己主观能动的市场研判，对涨跌停板进行有针对性的操作。

（二）停板研究原则

涨跌停板是趋势发展阶段性的产物，是市场趋势强劲运动的表现形式。机械地、孤立地研究涨跌停板只能陷入思维的死角。研究涨跌停板市场机会的原则主要有三个方面：

（1）研究涨跌停板不能局限于研究涨跌停板本身，更重要的是研究涨跌停板所特有的市场内涵和技术内涵。

（2）研究涨跌停板不能局限于研究涨跌停板的个别现象，而应研究具有普遍性的市场规则。

（3）研究涨跌停板应着力于可以把握的涨跌停板机会的研究，而对那些突发性的停板现象，只能承认它的发生，并视其为趋势变动的重要信号。

（三）停板机会确立

停板机会可分为停板市场机会、停板波段机会和停板股性机会三种类型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 停板市场机会

停板的市场机会主要表现在以下两个方面：

（1）市场的趋势方向决定个股停板方向。

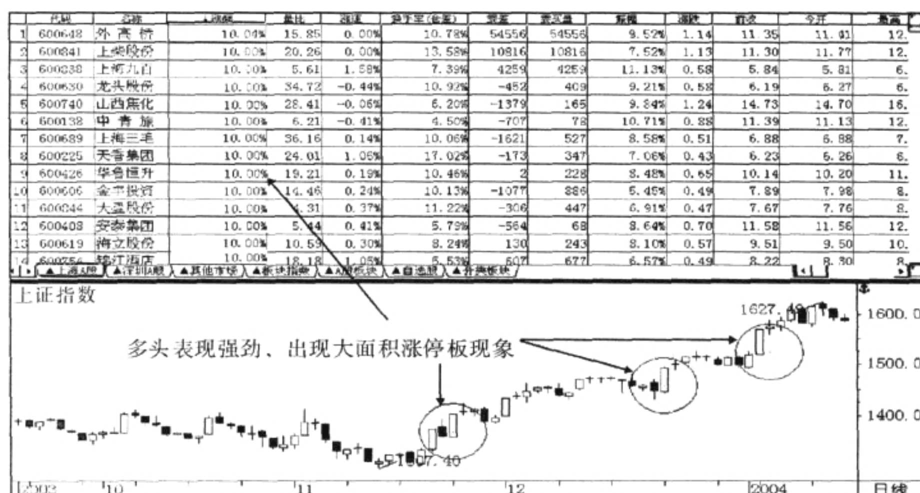
市场走势决定个股走势，市场方向决定个股方向，这是一个普遍性的市场规则。虽然有些个股逆市运行，但并不能改变这一市场规律的本质。具体表现为：

①多头市场个股选择涨停板的机会较多。

②空头市场个股选择跌停板的机会较多。

（2）市场的趋势强度决定了个股停板数量。

市场处于弱势调整行情时，个股停板的机会较少。市场处于强势运行行情时，个股停板的机会较多。个股大面积的涨跌停板是市场趋势强劲的重要表现。比如，2004 年 1 月 8 日，大盘展开了一轮强劲的多头行情，当日表现尤其强劲，出现了个股大面积涨停板现象（图 2－7－2）。



	代码	名称	涨幅	量比	涨速	换手率(估算)	现量	总买量	振幅	涨跌	昨收	今开	最高
1	600648	外高桥	10.04%	15.85	0.00%	10.78%	54556	54556	9.52%	1.14	11.35	11.41	12.
2	600841	上柴股份	10.00%	20.26	0.00%	13.58%	10816	10816	7.52%	1.13	11.30	11.77	12.
3	600838	上海九百	10.00%	5.61	1.58%	7.39%	4259	4259	11.13%	0.58	5.84	5.81	6.
4	600630	龙头股份	10.00%	34.72	-0.44%	10.92%	-452	409	9.21%	0.58	6.19	6.27	6.
5	600740	山西焦化	10.00%	28.41	-0.06%	6.20%	-1379	165	9.84%	1.24	14.73	14.70	16.
6	600138	中青旅	10.00%	6.21	-0.41%	4.50%	-707	78	10.71%	0.88	11.39	11.13	12.
7	600689	上海三毛	10.00%	36.16	0.14%	10.06%	-1621	527	8.58%	0.51	6.88	6.88	7.
8	600225	天香集团	10.00%	24.01	1.06%	17.02%	-173	347	7.06%	0.43	6.23	6.26	6.
9	600426	华鲁恒升	10.00%	19.21	0.19%	10.46%	2	228	8.48%	0.65	10.14	10.20	11.
10	600606	金丰投资	10.00%	14.46	0.24%	10.13%	-1077	886	5.45%	0.49	7.89	7.98	8.
11	600844	大盈股份	10.00%	[illegible].31	0.37%	11.22%	-306	447	6.91%	0.47	7.67	7.76	8.
12	600408	安泰集团	10.00%	5.44	0.41%	5.79%	-564	68	8.64%	0.70	11.58	11.56	12.
13	600619	海立股份	10.00%	10.59	0.30%	8.24%	130	243	8.10%	0.57	9.51	9.50	10.
14	600754	锦江酒店	10.00%	18.18	1.05%	5.53%	607	677	6.57%	0.49	8.22	8.30	8.

图 2－7－2

此外，板块市场也是市场机会的表现形式之一，板块联动促成同一板块个股同步走强。当板块出现强势运行态势时，板块内个股强势涨跌停板的机会大大增加。

2. 停板波段机会

就个股阶段性趋势运行而言，涨跌停板机会包含在趋势运行的各个阶段：

（1）趋势启动的停板机会。

趋势启动阶段的停板通常是一轮行情启动的重要信号。如有些个股经过长时间的弱势整理，以突发性的涨停来启动一轮新的趋势行情。启动阶段的第一个停板机会具有突发性，通常难以预先把握。短线投资者通常可以通过趋势结构分析和盘中短线分析进行实时跟进，把握部分机会。有些个股以开盘涨跌停启动行情，此类机会无法把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启动初期的停板如果盘中短线跟进，通常具有较好的安全性和收益性。启动涨停后的次日，个股往往会延续这种强势。

（2）趋势中途的停板机会。

趋势中途主要是拉升阶段，停板机会相对最多，短线的收益率最大。超级强势个股往往在拉升阶段出现连续停板的壮观景象。拉升阶段应该是停板操作的黄金波段。

（3）趋势末端的停板机会。

趋势末端个股的表现不尽相同。有些个股在趋势行情的末端作减速运行，表现为高位弱势震荡走势；而有些个股则上演毁灭之前的最后疯狂，出现强势停板走势。总体来说，趋势末端的停板机会相对较少，并且风险性极大，有些个股甚至出现从涨停到跌停的巨大反差走势。T+1 交易制度下，追逐趋势末端停板机会的风险极大。

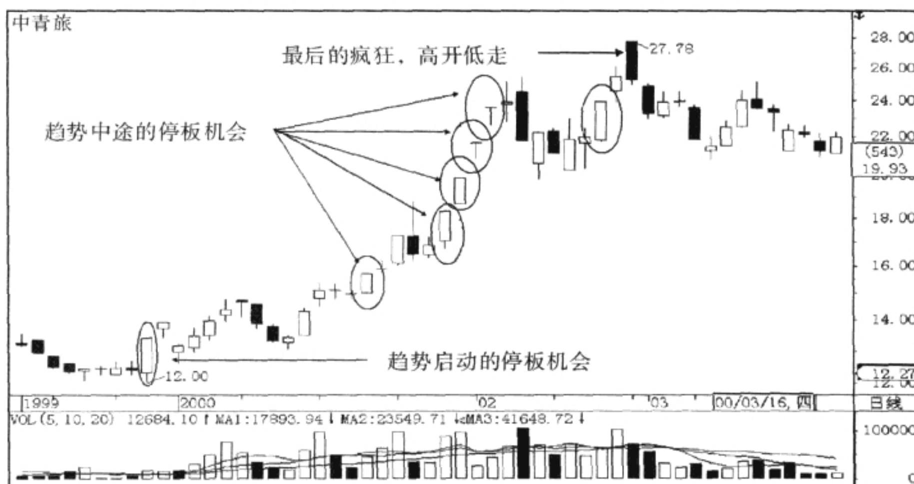


图 2-7-3

图 2-7-3 显示了中青旅（600138）2000 年 1 ～ 2 月间趋势的强势运行状况。图中显示该股在多头趋势启动，之初以一个低位涨停板发出趋势启动信号，随后该股经过一浪盘升，二浪小幅调整，展开了强势三浪快速拉升，16 个交易日涨停板数量达到 5 个。该股在五浪之后形成多头顶部，完成一个涨停板的突破态势。结果，该股上演多头趋势终结前的最后疯狂：再次以涨停高开，随即高开低走，结束了多头趋势。

3．停板股性机会

停板股性是研究停板市场机会的重要技术视角。在超级短线强势机会中，我们深入地探讨了强势股股性重要的技术内涵：股性就是个股所表现出来的特有趋势波动的个性。

超级短线强势股股性的技术原则主要表现在两个方面：

（1）历史往往重演，强势股的股性将在未来重复显现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）最相邻的股性对当前走势的影响最大。

强势股股性的技术原则完全适用于停板股性的研究，因为停板就是个股强势股性极端的表现。由此，可以推导出停板股性的技术原则：

（1）历史往往重演，强势涨跌停板的个股将在未来重现强势停板的态势。一只曾经连续涨停的个股，往往在未来还会出现连续涨停的格局；一只停板历史表现较少的个股，往往在未来还会延续这种稀疏的停板走势。

（2）最相邻的停板态势对最近的波段运行影响最大。这表现为：同一波段如果出现连续停板的强势格局，那么这种强势停板格局将在最相邻的波段重复出现。图 2－7－4 显示了上海梅林（600073）强势涨停板历史股性重演的格局。

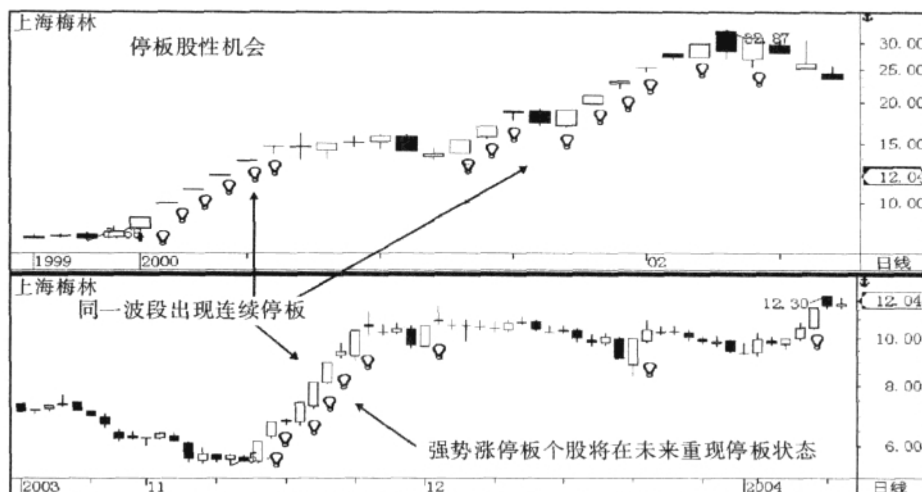


图 2－7－4

2000 年 1 月，该股爆发了一轮强劲的多头行情，在第一多头攻击波中，出现了连续 8 个涨停板；在第三多头攻击波中，出现了连续 10 个涨停板。该股经过三年的整理，于 2003 年 11 月 13 日再次爆发强劲的多头行情，在第一多头攻击波中，出现了连续 5 个涨停板，充分体现了强势涨停板历史股性重演的市场特性。

四、停板技术误区

涨跌停板的技术研究是超级短线技术最热门的话题，这是由于涨跌停板可观的投资效率和效益，给短线投资者带来了巨大的心理震撼和冲击。

在数量众多的短线技术理论中，对涨跌停板的研究总是能够吸引短线投资者的目光，不仅如此，几乎所有的短线投资者都将涨跌停板相关技术视为最有价值的短线技术。然而，对停板技术的研究存在着许多误区，纵观当今有关涨跌停板的技术理论，停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 https://www.7help.net

板误区的技术表现尤其明显。这主要表现在以下几个方面：

（1）孤立地、片面地研究涨跌停板。

涨跌停板是一个特定的市场现象，其本身是趋势发展变化的必然结果，是市场历史趋势的延续。诸多涨跌停板技术理论仅仅以实时盘中涨跌停板态势为着眼点，机械地、孤立地研究涨跌停板现象，而不是历史地、完整地研究涨跌停板的市场内涵和技术内涵。

（2）以涨跌停板的市场结果来求证涨跌停板的原因。

从本质上说，涨跌停板是一个不确定的市场现象。我们可以通过相关分析和研判，有效地确定趋势的强度，但强到何种程度，是否强到非涨跌停板不可，没有人能够给出精确的结论。一只低位强势涨停的股票，通常次日会延续强势的趋势运动，可以表现为连续涨停，也可以不以涨停报收，这些都是涨跌停板的市场不确定性。涨跌停板只是趋势运动的结果，绝不可用结果来求证涨跌停板的原因。那些以涨跌停板的结果说明涨跌停板本身的所谓“停板技术”，都属于马后炮式的伪技术理论，根本没有实战操作性。

（3）机械地罗列涨跌停板形态，没有任何技术内涵。

涨跌停板在实时盘中会有多种表现形式，并可归纳为多种停板形态。但是，停板形态本身并不重要，重要的是停板形态所蕴含的实战技术内涵。机械地罗列涨跌停板形态，并冠之以各种名头，都是没有意义的。

（4）停板技术理论和实战交易相脱离。

研究技术理论的最终目的是为了实战交易，然而诸多停板技术理论与实战交易严重脱钩，有些理论根本没有可操作性。比如，某一停板技术理论研究个股如何从跌停板到涨停板，并在一张从跌停板到涨停板的趋势图中标明短线进场位。其实，这完全是一个马后炮式的伪技术理论，试想，如果在跌停板打开瞬间短线进场，能确保一定会涨停板吗？这完全是用从跌停板到涨停板的市场结果，来想象“最佳停板交易”过程。

五、停板交易技术

涨跌停板作为趋势极端强势的重要表现，对于超级短线交易具有重要的实战价值。停板交易并不是捕捉市场所有的停板机会，也不是分析当日停板态势本身。同时必须指出，利用停板进行交易并不意味着追逐涨跌停板的市场结果，而是立足于对强势趋势后续市场机会的把握。

停板交易技术主要立足于两个方面：

（1）把握实时停板交易机会。

（2）把握停板信号强势机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）实时停板交易

实时停板交易就是有效地把握实时盘中强势启动个股，进行涨跌停板操作，具体可分为把握停板过程机会和把握停板间隙机会。

1. 把握停板过程机会

实时盘中个股的涨跌停板只是已经发生的市场结果，然而在停板过程中，无法完全确定是否能够涨跌停板。通过研判停板机会等相关技巧，仍可能对是否涨跌停板作出初步的预期和判断。

把握停板过程机会就是对实时盘中强势启动的个股果断介入，以追逐可能涨跌停板的市场机会。交易时机把握得越早，风险越小，收益越大；交易时机把握得越迟，风险越大，收益越小。

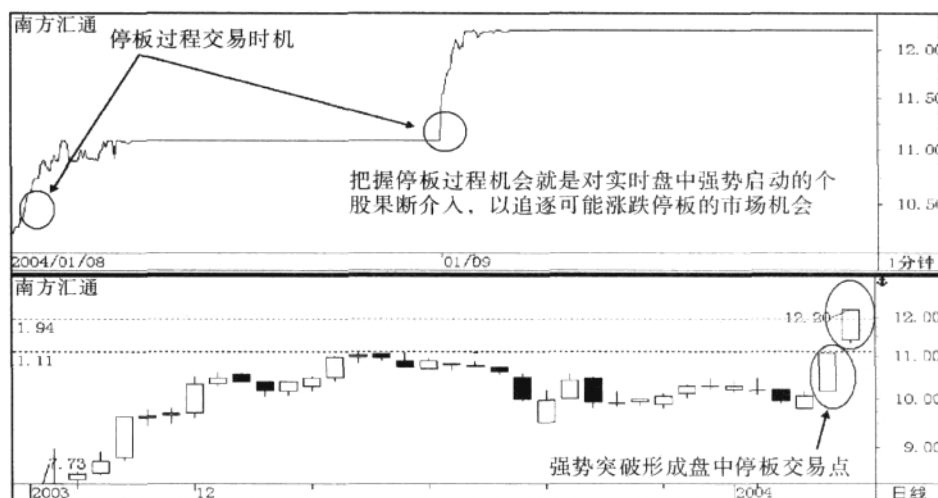


图 2－7－5

图 2－7－5 是南方汇通（000920）2004 年 1 月 8 ～ 9 日强势涨停板态势图，日线图显示：该股自 2003 年 11 月 19 日启动多头行情，于 12 月 10 日进入多头强势调整。随后该股于 2004 年 1 月 8 日再次启动多头强势行情，进入多头第三攻击波。

2004 年 1 月 8 日该股实时盘中强势突破先前高点，形成第一个停板过程交易时机；随后该股在开盘波动时区内强势涨停板。1 月 9 日该股强势高开高走，形成第二个停板过程交易时机，随后该股强势涨停板。

1 月 8 日的突破走势可确定为多头强势的启动，但对把握停板过程机会具有不确定性。随着 1 月 8 日停板事实的形成，该股极端强势的股性显露无遗，1 月 9 日停板的可能性有效增大。

经过综合分析和研判，短线投资者可以把握该股 1 月 8 ～ 9 日所表现出来的强势机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

会，果断进场进行停板操作。

2. 把握停板间隙机会

把握停板间隙机会就是对已经发生涨跌停板的个股，利用其打开停板的时机进行停板操作。实时盘中对于涨跌停板个股在以下两种情况下根本没有交易机会：

（1）开盘封死涨跌停板。

开盘封死涨跌停板就是以涨跌停板价开盘并用大单封死涨跌停板位。在此种情况下，没有跟进停板的交易机会。

（2）盘中封死涨跌停板。

盘中封死涨跌停板就是开盘中经过强劲的趋势运行，股价最终在盘中涨跌停板，并用大单封死涨跌停板位。在此种情况下，没有跟进停板的交易机会。经过综合态势的研判，利用涨跌停板打开的间隙进行停板操作，是把握停板间隙机会的有效方法。

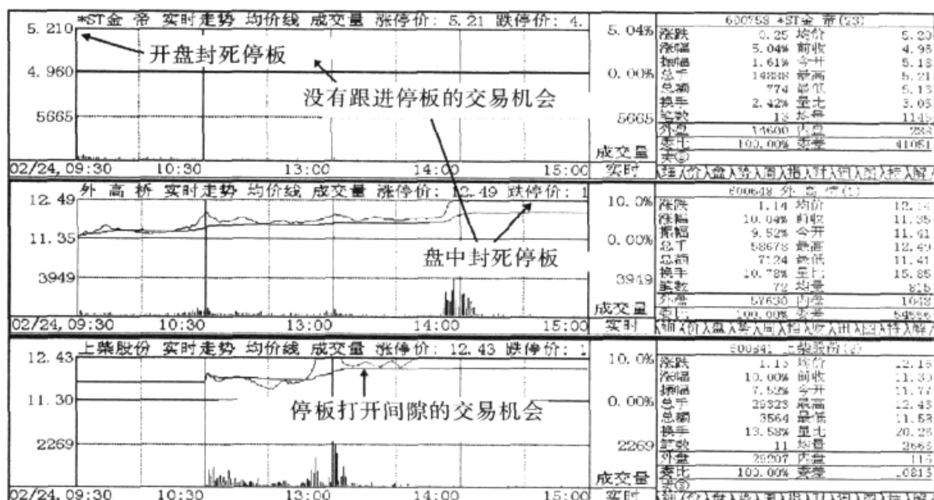


图 2－7－6

图 2－7－6 显示了 2004 年 1 月 9 日三只强势个股涨停板态势。上图显示股票开盘涨停，并用大单封死涨停板位；中图显示股票在盘中强势涨停后，并用大单封死涨停板位；下图显示股票盘中涨停，并数次打开停板，最终封死涨停板位。

需要指出的是，必须对个股停板态势进行综合分析，才能有效地把握停板间隙机会，实施跟进操作。个股强势停板后再度打开，通常有两种技术含义：

（1）主力利用停板位进行强势洗盘。

其一，将获利盘清洗出局。个股当日强势停板，意味着昨天持仓的投资者已经大幅获利，极易产生获利了结、落袋为安的心理。在停板位打开进行震荡，较容易将获利筹码清洗出局。在主力拉高建仓时，为了尽快地获得足够的筹码，往往采用这种停板打开方式进行洗盘和吸筹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其二，有效地阻止短线跟风盘。个股一旦当日强势停板，将牢牢吸引短线客的目光。停板带来的强势效应将使短线投资者对次日走势产生强烈的预期。利用打开的停板位，可弱化停板的强势，有效地减弱短线投资者对次日强势延续的预期。

必须指出，行情启动之初，这种停板打开方式往往是主力停板洗盘手法的盘中表现。主力完成停板位的强势洗盘后，次日往往延续强势趋势。

（2）停板打开是强势行情将尽的征兆。

在趋势行情的末端，往往上演毁灭前的最后疯狂。强势停板就是最后疯狂常见的表现形式。在停板位，主力利用投资者追涨心理大量出货，造成停板多次被沉重的抛压打开的局面。有的庄股在涨停板位打开后一路下跌，甚至发生从涨停到跌停的极端行情。

必须指出，行情启动之末，这种停板打开方式往往是主力停板出货手法的盘中表现。主力完成停板位的出货后，趋势行情随即发生转势。

把握停板间隙机会时必须清醒地认识到，不是所有的停板间隙机会都可以进行短线操作的，必须有效地区分洗盘行情和出货行情。在停板位洗盘行情中出场及在停板位出货行情中进场，都是短线操作失败的表现。

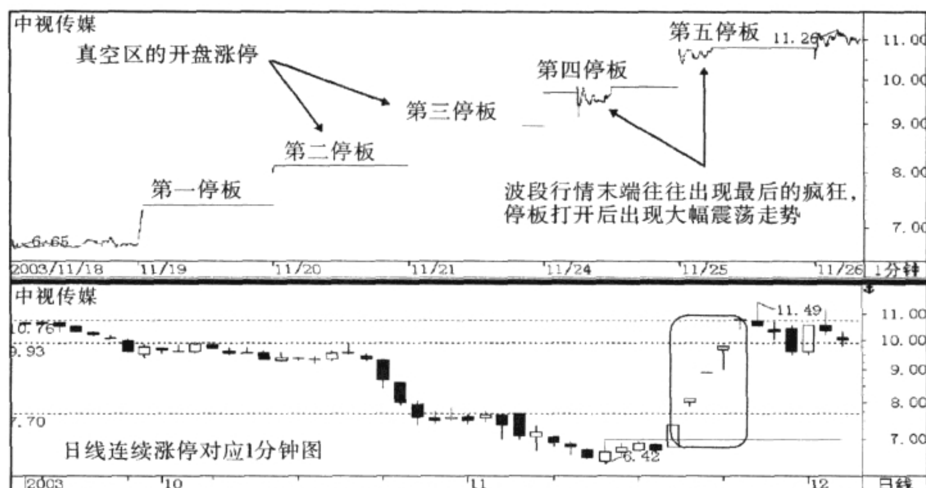


图 2－7－7

图2－7－7是中视传媒（600088）2003年11月19～25日连续5个涨停板的1分钟线与日线走势对应图。

图中显示，该股底部反转，展开一轮强势的多头行情。

第一个涨停板：位于多头趋势的低位，盘中震荡盘升，有效地突破短期重要的技术关口，稳步涨停，这是多头行情启动的明确信号。

第二个涨停板：在突破重要技术关口处开盘，并高开高走，1分钟内迅速涨停，并封死停板位，这是多头强势行情的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三个涨停板：运行在真空区内，以涨停板价开盘，并封死停板位，这是多头极端强势行情的信号。

第四个涨停板：在重要的技术关口盘中遇阻回落，停板后多头打开，在盘中进行大幅震荡，虽然最终以涨停报收，却显示了多头强劲行情减弱的征兆。

第五个涨停板：在重要的技术关口盘中遇阻回落，停板后多头打开，在盘中进行大幅震荡，虽然最终以涨停报收，却显示了多头强劲行情进一步减弱的征兆。

第四和第五个涨停板多头被打开的盘中表现是趋势末端行情的重要信号，随后，该股高开低走，形成多头阶段性顶部，从而结束了第一次多头攻击波。

（二）停板信号交易

停板信号强势机会就是个股停板发生后，随即提供了一个明确的强势信号，投资者可依据停板强势信号对后续趋势进行有效的操作。实时停板交易机会所关注的是实时盘中停板交易机会的把握，而停板信号强势机会所关注的是停板后市场机会的把握。停板行为发生后，趋势强势得到事实上的确认，投资者可以通过停板强势信号对其后续趋势进行研判，并进行顺势交易。

必须指出，停板信号强势机会不仅要对事实上的停板强势信号进行确认，还要对停板过程进行有效的分析，以进一步确认停板的强弱程度。比如，开盘停板、中盘停板和尾盘停板的强势意义完全不同。此外，停板位被数次打开与封死停板位的意义也完全不同。

把握停板信号强势机会的技术要点具体表现在以下三个方面：

1. 转势初期停板强势机会

转势初期停板是趋势反转的强势信号。相对于主力坐庄行为而言，转势初期的停板通常有三个方面的技术含义：

（1）大行情来临时的快速建仓。

当一轮大行情爆发时，主力通过强势停板完成快速吸纳筹码的市场目标。要完成既定的吸筹目标，主力通常在第一浪（吸筹浪）拓展 30% ~ 50% 的价格空间。第一个停板通常具有突发性，并且在第一个停板后趋势还将强势运行。

这通常是实力较强的主力的行为，停板的盘中表现力度较大（停板所用的时间较短，封死停板位），连续停板的概率较大。当第一个停板发生时，投资者可在次日开盘果断进场，短线必有相当的盈利空间。

（2）启动趋势行情的明确信号。

主力在启动一轮行情之初，往往通过停板展示行情启动的信号：一是吸引跟风盘；二是减少抛压，以便于行情的顺利展开。

这通常是实力较弱的主力行为，停板的盘中表现力度较弱（停板所用的时间较长，停板位间隙被打开），连续停板的机会较少。在第一个停板发生后，该股后续趋势运行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较为缓慢。当第一个停板发生时，投资者可在次日盘中逢低进场，短线也会有一定的盈利空间，但后续趋势强度变弱。

（3）启动趋势行情前的试盘行为。

在行情启动之初，许多主力通常有一个明显的试盘动作，以测试市场对该股新一轮趋势行情的认可程度。主力强势试盘动作通常表现为：放量突破重要的技术关口，涨停后打开，在盘中进行震荡，最终以涨停报收。

试盘类当日涨停个股次日的表现要参照停板日的盘中表现。如果停板日盘中的抛压过大，说明市场对该股新的趋势行情的认可程度不高，次日开盘该股极可能高开低走，继续强势整理行情。如果停板日盘中的抛压较小，说明市场对该股新的趋势行情的认可程度较大，次日开盘该股极可能高开高走，从而直接启动新一轮行情。图 2－7－8 显示了精密股份（600092）和上海梅林（600073）2003 年年底转势初期的停板强势态势。

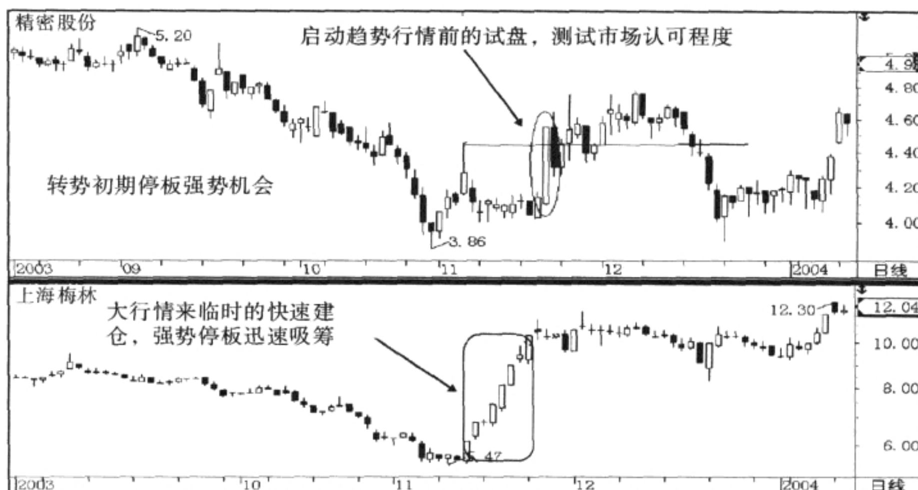


图 2－7－8

精密股份盘中经过震荡盘升至涨停板，但成交量并没有得到有效的放大，说明市场人气不足。次日开盘该股冲高回落，延续盘整行情。上海梅林在 2003 年年末多头行情来临之际，突发性地空转多，强势多头上行，并连续涨停板进行拉高建仓吸筹。

2. 主攻击波停板强势机会

主攻击波通常是第三推进波，也是趋势结构中最具爆发力的波段，趋势通常会在该波段中加速运行。

值得注意的是，主攻击波趋势强势与第一推进波具有较大的相关性。根据“最相邻的停板态势对最近的波段运行影响最大”的原则，第一攻击波停板密度越大，第三攻击波停板密度也会相应增大。因此，对于第一攻击波停板密度较大的个股，在第三攻击波趋势加速运行时，短线交易者应果断介入，最大限度地捕捉停板机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

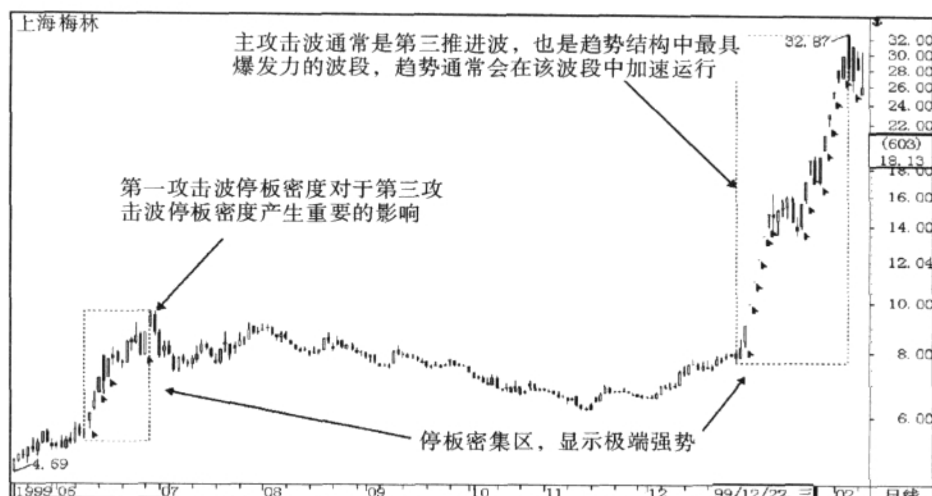


图 2-7-9

图 2-7-9 显示了上海梅林（600073）1999 年 5 月第一攻击波和 2000 年 1 月第三攻击波，充分体现了第一攻击波停板密度对第三攻击波的影响。

3. 趋势末端停板强势机会

趋势末端停板强势通常是趋势逆转前的最后疯狂，出现的概率相对较小，并且风险较大。极端的趋势末端停板甚至表现为从涨停板到跌停板剧烈的价格波动。在 T+1 交易制度下，短线投资者对趋势末端的停板强势机会首先要进行风险控制。从风险收益比的角度考虑，趋势末端的停板强势机会，短线投资者应予以放弃。放弃一个高风险的机会等于获得一个安全的机会。

六、停板战法演绎

（一）停板战法之一：停板缩量，趋势延续

1. 战法描述

涨跌停板后成交缩量，是趋势延续的重要信号。

2. 战法要点

（1）停板缩量是强势趋势延续最强烈的市场表现。

（2）停板位缩量意味着停板难以被打开。

（3）如果停板缩量后再度打开，可果断短线跟进。

（4）如果次日开盘延续强趋势运行，应果断进场顺势操作。

（5）转势之初停板缩量是后续趋势强劲的明显信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）封死停板位的挂单量越大，强劲趋势的市场预期越大。

3. 战法原理

停板后的成交量状态反映了多空双方对停板价的认同程度，认同程度越高，停板位的成交必然缩量，是一种惜售的市场行为。这种现象反映了投资者的共同心态，即今天涨（跌）停明天可能再涨（跌）停，至少会出现一个高开（低开）或出现一个新高（新低）。特别是封涨跌停板位的挂单量巨大，更强化了这种市场预期。停板缩量通常发生在转势之初和第三攻击波之中。在趋势行情的末端，通常停板位的成交量较大，这是主力利用停板出货的征兆。

4. 实战案例

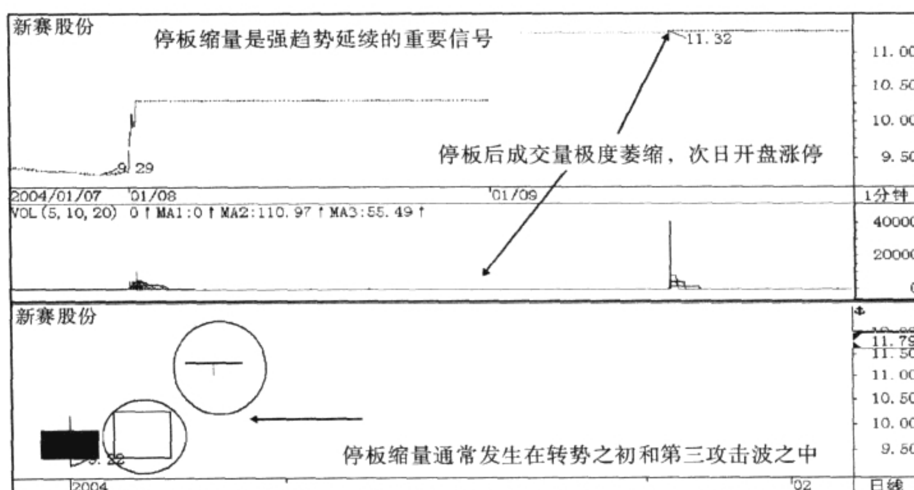


图2-7-10

图2-7-10是新赛股份（600540）2004年1月8～9日分时图、5分钟图及日线图。图中显示该股于1月8日开盘5分钟内便迅速冲上涨停板，随后以大单封死停板位，出现停板位成交极度缩量的态势。这充分显示了涨停板当日多头趋势的强劲，并强化了市场对其后续多头强势的预期。

次日该股以涨停开盘，并牢牢封死涨停板位，延续了昨日的强势。日线图显示该股是一只新股，其多头强势行情一方面顺应了市场强势多头行情的趋势；另一方面也是该股启动新一轮强势多头行情最好的市场语言。

（二）停板战法之二：停板增量，小心变盘

1. 战法描述

股票涨跌停板后成交增量，应注意变盘随时可能发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请上http://www...

2. 战法要点

（1）停板增量说明多空双方对停板位存在着严重分歧。

（2）转势之初的停板增量属于主力的试盘行为，短线面临调整。

（3）趋势中途的停板增量属于主力的洗盘行为，后续趋势将延续。

（4）趋势末端的停板增量是主力出货的明显信号，后续趋势将反转。

（5）对不同波段停板位应区别对待，采用不同的交易策略。

3. 战法原理

停板后的成交量状态反映了多空双方对停板价的认同程度。认同程度越低，停板位的成交必然增量，这是多空双方对停板价迟疑心态的反映，趋势是否能同向延续要进行综合判断。

这种分歧心态使反向认同的投资者在停板位大量地获利了结，而同向认同的投资者却坚定地在停板位接盘，此时交易异常活跃。

如果停板位的多空搏杀以同向认同的投资者胜利而告终，随后停板位出现成交缩量状态，意味着同向趋势将延续。如果停板位的多空搏杀以反向认同的投资者胜利而告终，随后停板被打开，更多的反向认同投资者的抛盘涌出，趋势极可能反转或出现大幅震荡走势。必须指出，对不同波段的停板位应区别对待，采用不同的交易策略。通常，转势之初的停板增量属于主力的试盘行为，面临短线调整；趋势中途的停板增量属于主力的洗盘行为，后续趋势将延续；趋势末端的停板增量是主力出货的明显信号，后续趋势将反转。

4. 实战案例

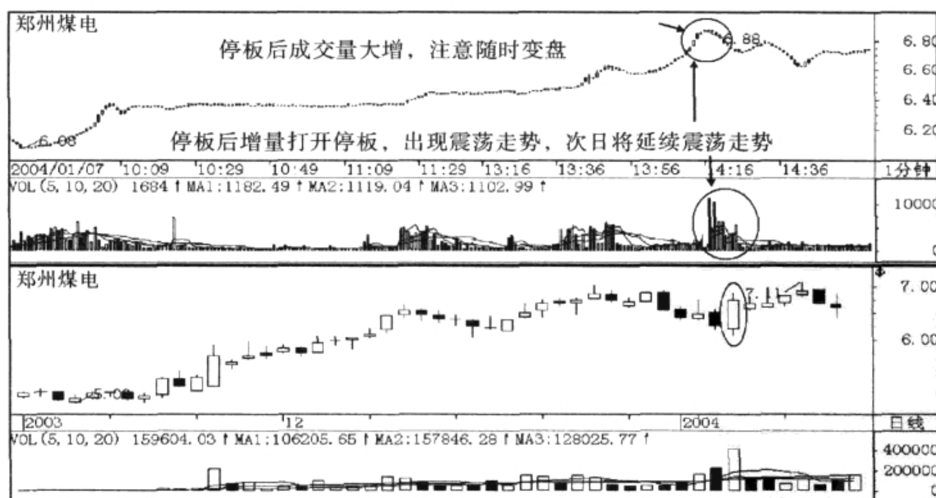


图 2-7-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
佣金超低再加返还 假一赔十倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2－7－11是郑州煤电（600121）2004年1月7日的盘中走势图，图中显示该股在尾盘波动时区强势涨停，并随后放量打开停板，形成盘中高位震荡的走势。日线图显示，该股在局部波段高位进行箱形整理。当日停板受制于先前高点的制约。放量打开停板位表明多空双方对该股强势多头趋势的认可程度不高，其后将延续箱形震荡行情。该股在其后的1月8～9日的盘中走势，有力地证明了本战法对该股的研判。

（三）停板战法之三：快速停板，趋势显强

1．战法描述

停板所用的时间越小，次日趋势强势的延续性越强。

2．战法要点

（1）快速停板通常发生在开盘波动时区。

（2）操作开盘停板个股应立足于停板信号交易。

（3）如果开盘停板有机会被打开，可果断短线跟进。

（4）转势之初或第一攻击波开盘停板，短线可操作性最强。

（5）行情末端开盘停板被打开，谨防高开低走，行情反转。

（6）有效的强势快速停板对于当日停板操作的机会较少。

3．战法原理

停板时间的早晚显示了停板方向趋势的强弱。一般而言，涨跌停板在交易日内被封住的时间越早，则表明其上涨或下跌的势头越强，个股的快速停板通常发生在开盘时区。

开盘涨跌停板就是一开市就以大单封住涨跌停板价位。开盘涨跌停板具有很强的突发性，通常在开盘10分钟内涨跌停板的个股都属于此范畴。开盘涨跌停板意味着将面对并将承受对全天抛压的冲击，是同向趋势延续的强烈信号。开盘涨跌停板对投资者的心态影响较大，通常投资者对此类停板形态普遍看好，经过极为短暂的大手成交后，停板价位的成交很快极度萎缩。

开盘即封死停板位是多空力量极强的表现。5分钟后便严重缩量，表明停板方向趋势意志坚定。极端强势个股以停板价强势开盘。

从停板实战交易的角度看，开盘停板当日的交易机会较少，通常该类股票不会在盘中打开停板。短线投资者应以开盘即停板的个股作为停板信号，对此类个股次日开盘后果断进行短线操作。但对于连续开盘即停板的个股而言，短线投资者根本没有交易的机会。

4．实战案例

图2－7－12为新赛股份（600540）开盘涨停板1分钟图。图中显示，2004年1月8日，该股5分钟即强势涨停，并牢牢地封死涨停板位。次日该股以涨停开盘，并迅速封死涨停板位，显示了该股的超强势特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

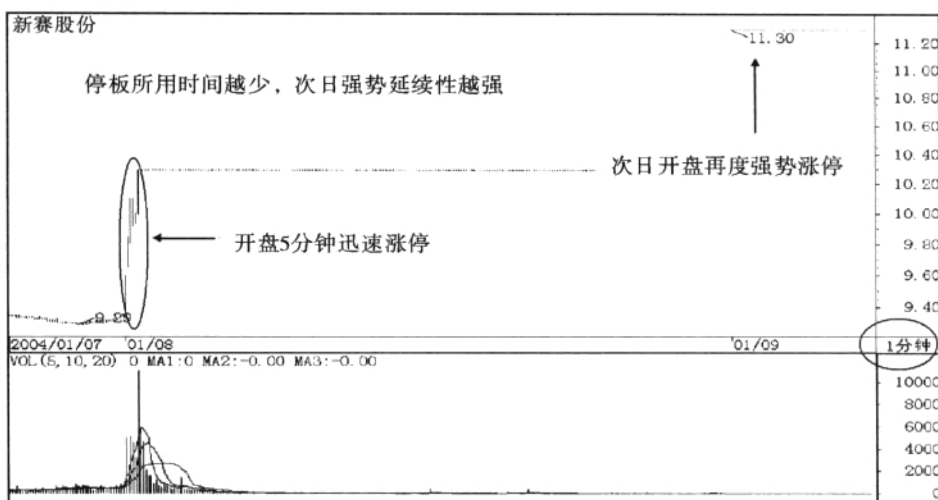


图 2-7-12

图 2-7-13 分别为大庆联谊（600065）和哈药集团（600664）开盘涨停后的市场机会态势图。

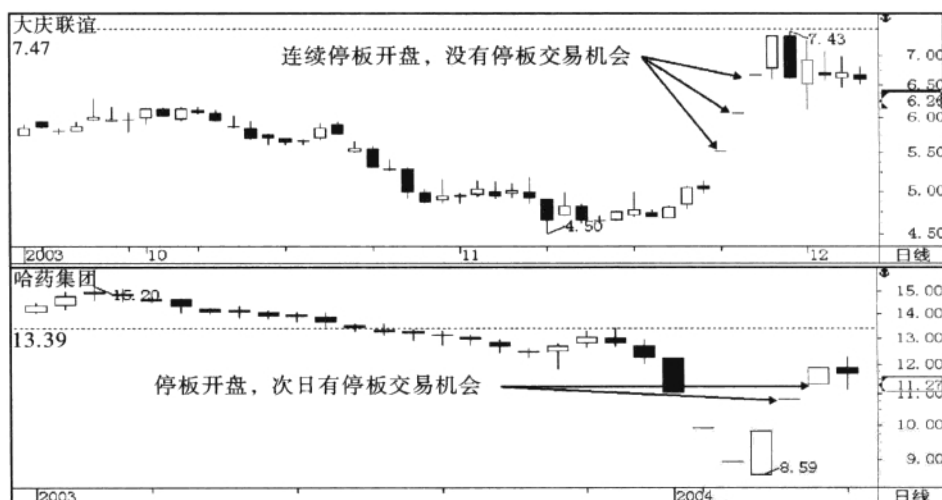


图 2-7-13

（四）停板战法之四：停板次数，决定趋势

1. 战法描述

涨跌停板价打开和封住的次数，反映了多空力量的对比，决定着次日趋势的状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
保证金可调低 诚信经营十倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 战法要点

（1）停板打开的次数反映了停板趋势的强弱程度。

（2）转势之初打开停板通常是主力的洗盘手法。

（3）转势之初打开停板应果断跟进。

（4）行情末端打开停板是主力的出货行为，显示抛压过重。

（5）行情末端打开停板是趋势将尽的强烈信号。

（6）如果在停板位打开次数过多，是行情趋弱的征兆。

（7）区别对待不同波段位置停板打开的现象。

3. 战法原理

涨跌停板打开和封住的次数，反映了多空力量的对比。这主要体现在两个方面：

（1）反映了该股被市场普遍看好和追捧的程度。

（2）反映了主力的实力和决心。

要特别注意研判封住停板挂单量的虚实，这对于有效地确定停板的真实性极为重要。如果是真实的停板，打开的次数不会太多。因为市场一致看多或看空的股票会借打开停板之际踊跃补仓或者赶快平仓，迅速再封停板；如果是虚假的停板，即使有巨大的封停量，在停板位未经几个回合的争夺便会很快打开，此种现象表明市场对停板价位表示迟疑或信心不足，持仓者乘打开停板之际赶快平仓，空仓者则冷眼观望。

要特别注意研判停板出货和停板洗盘两种情况。停板出货是主力惯用的一种出货手段，主力通常利用封涨停的强势态势吸引短线追涨盘。随着追涨盘的增多，主力将封停板的挂单逐渐撤掉，使随其后的追涨盘成交，以达到停板位出货的目的。停板洗盘也是主力常用的一种做盘手段，主力利用多次打开涨停板进行洗盘。那些意志不坚定的投资者几经打开停板，便会产生游离心态，纷纷获利了结，落袋为安。如果在停板位打开次数过多，是行情趋弱的征兆，通常面临着短线回调的震荡走势。如果在转势之初或在主攻击波中，开盘不久打开停板又迅速封死，这是主力利用停板位诱空或诱多的重要手法，投资者在再度封死停板瞬间可果断进场。

4. 实战案例

图2－7－14为三一重工（600031）2004年1月8～9日的分时走势图。

1月8日该股于中盘涨停板后，随即被沉重的抛压打开停板。在中盘到尾盘的过程中，该股多次封涨停，又多次被打开，每次打开停板都伴随着较大的成交量。日线图显示该股正处于趋势结构重要的技术关口，面临着调整或短期变盘。

1月9日，该股弱势开盘，延续着昨日停板位的震荡走势，并最终盘落而下，以当日下跌2.2%收盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

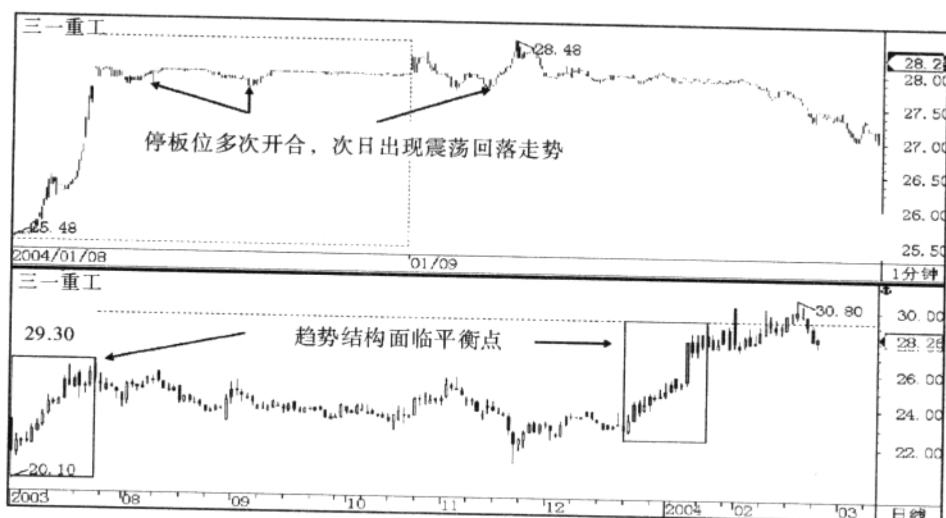


图 2-7-14

图 2-7-15 为南方汇通（000920）2004 年 1 月 8～9 日的分时走势图。

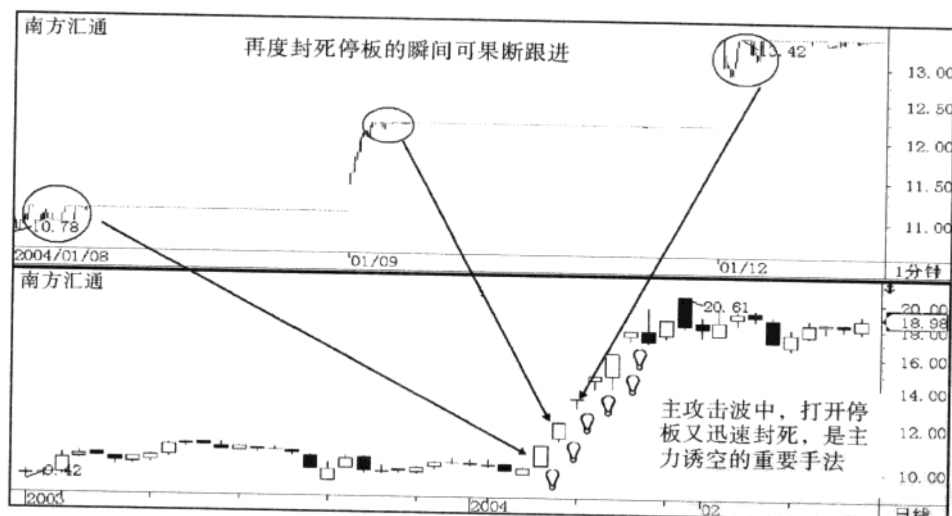


图 2-7-15

图中显示该股于 1 月 8 日展开多头第三攻击波行情，并在中盘强势涨停。随后该股打开停板位进行盘中震荡，不久再次封死涨停板位，主力盘中诱空的意图极为明显。1 月 9 日，该股高开高走迅速冲上涨停板，并在停板位故伎重演，打开停板进行盘中高位震荡，最终强势封死停板位。

日线图显示，该股 1 月 8 日涨停板正好是重要的阻力位，该股当日打开停板位的震

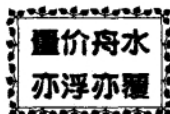
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
[redacted]倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荡整理是主力的洗盘行为，再度封死涨停板位是主力对重要技术关口突破的认同。而 1 月 9 日的高开高走迅速而轻松地突破前期高点，表明了该股第三攻击波的强度。值得注意的是，1 月 9 日的涨停板位处于该股多头真空区内，因而涨停板位的打开和闭合的洗盘行为更加暴露无遗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　量价分析实战技法

本章导读



市场趋势最基本的元素就是成交量与成交价。可以说，股票的历史就是成交量与成交价的历史。量价分析就是通过对成交量与成交价的关系变化进行相关的研究，从而预测股票的未来趋势。

作为经典的技术分析方法，量价分析不仅是股市技术分析的基础，也是技术分析的立足点和着眼点。人们常说的“放量上攻”、“缩量回调”都是量价关系的具体表现。量价分析的属性就是量价分析最本质的特性。对量价分析属性进行充分的认识和把握，是深入理解量价关系的重要基础。本章全面系统地阐述了量价分析的实战性理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论，透过多种量价分析的案例，全面展示了量价分析的技术内涵。

第一节“量价分析理论概述”系统地阐述了量价关系的本质、经典的量价分析理论及量价分析重要的技术要素，引导读者对量价本质关系的把握。应对量价放量、缩量、同步和背离四种量价技术状态予以重点关注和理解。

第二节“量价分析十二战法”是量价分析实战性理论的具体应用，通过条理清晰、针对性强的十二种量价分析战法的演绎，进一步强化量价分析实战研究和运用。每一种战法细化为战法描述、战法解析、解法原理和实战案例四个部分，简单明了，逻辑清晰，原理透彻，实用性强，应仔细地体会与运用。

作为一种历史悠久的技术分析方法，量价分析不仅是研究市场的重要视角，也为实战交易提供了一个有力的手段。

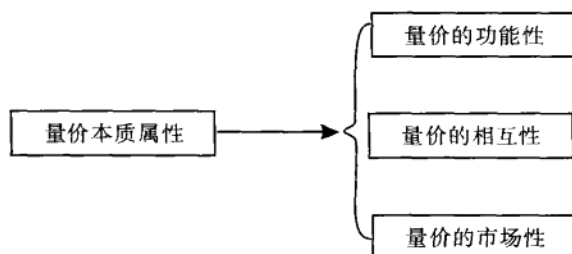
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 量价分析理论概述

一、量价本质属性

市场趋势最基本的元素就是成交量和成交价。可以说，股票的历史就是成交量与成交价的历史。量价分析就是通过对成交量与成交价的关系变化进行相关的研究，从而预测股票的未来趋势。

作为经典的技术分析方法，量价分析不仅是股市技术分析的基础，也是技术分析的立足点和着眼点。人们常说的“放量上攻”、“缩量回调”都是量价关系的具体表现。量价分析的属性就是量价分析最本质的特性。对量价分析属性进行充分的认识和把握，是深入理解量价关系的重要基础。量价分析主要有三个重要的属性，即量价的功能性、相互性和市场性。



（一）量价的功能性

量价的功能性主要表现在：对成交量与成交价的相互关系的变化进行相关性分析研究，从而揭示出市场的内在本质，并以此预测市场的未来趋势。

（二）量价的相互性

量价的相互性主要表现在因果性和对应性两个方面。量价的因果性是指成交量决定成交价，量价的运动形成了市场趋势运动的因果循环。常言道“成交量是市场的元气”，表明成交量在趋势运动中占据主导地位。一般而言，成交量与成交价在同一趋势方向中成正比关系，即：有什么样的成交量就会有什么样的成交价。这种量价同步是趋势运动的内在本质之一。而量价背离在破坏量价关系因果性的同时，也恰恰为技术分析提供了一个研究的视角。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量价的对应性是指成交价对应着成交量，有什么样的成交价就有什么样的成交量。通俗地说，就是通过价格的运动便可透视出成交量的变化。成交价与成交量的对应性、成交量对成交价的决定性都会呈现同步与背离两种状态，这两种状态都是技术分析关注的研究视角。必须指出，量价的因果性与对应性具有相同的表现形式，但存在着本质性的区别，这主要是指：量对价是因果关系，价对量是非因果关系，仅为对应关系，这一点要特别注意。

（三）量价的市场性

量价的市场性表现为量价关系充分反映了多空双方对市场的认可程度和交易心理状态。一般而言，交易双方对股价趋势的认同度通过其反向交易来确认。看多的一方会买入股票，看空的一方会卖出股票。

交易双方反向认同程度越大，成交量越大，成交呈增量状态，意味着多空分歧的力度增大，趋势波动增大，趋势行情延续的可能性增大。交易双方反向认同程度越小，成交量越小，成交呈减量状态，意味着多空分歧力度减小，趋势波动减小，多空能量也趋于平衡，此时市场转势随时可能发生。市场行为最基本的表现就是价格和成交量，过去和现在的价格、成交量涵盖了过去和现在的市场行为。

二、量价关系原理

（一）量价主要观点

成交量与成交价在量价关系中的地位问题一直以来是人们争论的话题。概括地说，量价关系的争论主要包括以下几个方面。

1. 观点之一：价格是第一位的，成交量是次要的

在市场所有的信息中，价格显然是最重要的因素，交易量或成交量是次要的、居于附属地位的因素。完全忽略交易量的因素是不明智的，有时交易量可以为市场研判提供非常重要的线索，当然也有很多时候价值不大。不过，严谨的市场人士至少应当不排斥对交易量的分析，并且随时留意其传达出的重要信息。

交易量水平是对价格运动背后的市场的强度或迫切性的估价。交易量越大，反映出市场的强烈程度和压力就越大。市场人士通过观察与价格运动相对应的成交量的水平，能够较好地估量市场运动背后买进的动力或卖出的压力大小，也可以利用这项技巧来验证价格运动，或者作为识别价格变化可靠与否的警讯。

如果把这个规则表达得更简明些，那么就是：交易量应当在现有价格趋势的方向上相应地增加或扩张。当价格上升时，交易量应当放大；而在价格回落时，交易量应当萎缩。只要上述情形仍持续，就说明交易量验证了价格趋势。同时，技术分析也会密切注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意成交量与价格之间的背离现象。如果在上升趋势中，价格向上穿越了前一个波峰，而与之对应的成交量反而有所萎缩，那么就发生了价量背离。这就警告交易者，市场的买进动力正在减退。如果成交量在价格下跌时还变本加厉地有所放大的话，那么投资者要马上意识到上升趋势即将发生转变，应着手部署清仓计划。

2．观点二：成交量领先于价格运动

成交量领先于价格运动，或称之为“成交量是价格的先行指标”。在对价格和成交量的对照研究中，实际上是使用两种不同的工具来估价同一对象———市场力量。仅仅根据价格上升这一事实，就可以判断市场上的买气与卖压。不妨推论，较大的交易量应当发生在与市场的流行趋势一致的方向上。如果说技术分析者认为通过交易量可以预测价格，那么他其实是说，无论是在上升趋势中价格上涨压力的减少，还是在下降趋势中价格下跌压力的减少，都可以通过交易量预先反映出来了。而就价格本身来说，这一点要等到价格趋势实际反转时才能体现出来。成交量是价格运动的先行指标。当成交量增加时，价格迟早会上升；当成交量不增加时，价格迟早会下跌。所以说：“价是虚的，只有量是真实的。”

3．观点三：成交量验证价格形态

在分析价格形态时，交易量是重要的验证指标，如果没有成交量的配合，价格形态是不可靠的。头肩顶成立的条件之一就是：在头部形成过程中，当价格冲到新高点时，交易量较小；而在随后跌向颈线时，交易量却有所放大。在双顶和三顶形态中，价格上冲到每个后继的峰时，成交量都在萎缩；而在随后的回落中，成交量开始放大。在持续形态中，如三角形，与之伴随的交易量逐渐下降。一般而言，当所有价格形态完成后，一个有效的突破信号往往伴随着成交量的有效放大。

（二）量价的关联性

总的来说，成交量与价格之间呈现一种关联性趋势规律：在上升趋势中，价格上升，交易量应当放大；价格回落，交易量应当萎缩。在下跌趋势中，价格上升，交易量萎缩；价格下跌，交易量应当放大。

量价关系的关联性规律主要表现在以下八个方面：

（1）股价随成交量递增而上涨，为市场上涨行情的正常特性，此种价涨量增关系，表示股价将继续上涨。价涨量增也表示投资者承认了该股的投资价值，即所谓的有价有市。

（2）在一波段的涨势中，股价随递增的成交量而上涨，突破前一波峰，创下新高，继续上涨。然而此波段整个成交量水准却低于前一波段上涨的成交量水准，股价突破创出新高，成交量却没有同时创出新高，则此波股价涨势令人怀疑，同时也是趋势反转的潜在信号。

（3）股价随成交量的递减而回升，股价上涨，成交量却逐渐萎缩。成交量是股价上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨的原动力，原动力不足显示趋势有可能反转。

（4）有时股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨，随后走势突然成为垂直上升的喷出之势，成交量急剧增加，价量同时暴增。紧随着此波走势，继之而来的是成交量大幅度萎缩，同时股价急速下跌，这种现象表示涨势已到末期，上升乏力，走势力竭，显示出趋势反转的现象。反转所具有的意义将视前一波股价上升幅度的大小及成交量扩增的程度而定。

（5）经过一段长期下跌，形成谷底后股价回升，成交量并没有因股价上涨而递增，股价上升欲振乏力，然后再度跌落至先前谷底附近或高于谷底。当第二谷底的成交量低于第一谷底的成交量时，这是股价上涨的信号。

（6）股价跌落一段相当长的时间，出现恐慌性抛售，随着日益扩大的成交量，股价大幅度下跌，继恐慌性抛售之后，预期股价可能上涨，同时恐慌性抛售之后，往往是空头市场的结束。

（7）股价下跌，向下跌破股价形态趋势线或移动平均线，同时出现大成交量，是股价下跌的信号，强调趋势反转形成空头。

（8）当市场行情持续上涨很久以后，出现急剧增加的成交量，而股价却上涨乏力，在高档盘旋，无法再向上大幅上涨，显示股价在高档大幅震荡，卖压沉重，从而形成股价下跌的因素。股价连续下跌之后，在低档出现大成交量，股价却没有进一步下跌，价格仅小幅变动，这表示是进货时机。

三、量价技术要素

在量价分析中必须依据一定的技术参照物进行分析决策，这些影响并决定趋势运动状态的量价技术参照物就是量价技术要素。量价技术要素不仅是量价分析的技术基石，也是量价分析实战化的立足点。

量价分析的技术要素主要包括放量、缩量、同步和背离四种，描述如下。

（一）放量解析

放量就是指某个时间段的成交量与其历史成交量相比明显增大的过程和状态，表明多空双方对股价反向认同程度的增大，是多空搏杀激烈程度的表现。由于比较角度的不同，放量可分为四种类型（图 3－1－1）：

（1）横向放量。

横向放量是指目前的成交量与相邻历史成交量相比增大的过程和状态，而这种放大的状态是与该股前一时间段成交量相比较所得出的结果，所以说横向放量是一个比较性的概念。横向放量状态可以通过量价图直观地确认，也可用均量线确认，即短期均量线大于长期均量线。此外，实时盘中量比也是一个横向放量的参照指标，即当日成交量所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

占5日均量的比例，通常量比大于1即为放量状态。

（2）纵向放量。

纵向放量是指该股换手率的增大状态，它是用特定的标准来衡量的，其放量的状态是与自己流通盘相比较所得出的结果。换手率就是个股的成交量占其流通盘的比率，其表达式为：换手率 = 成交量 ÷ 流通盘 ×100%。

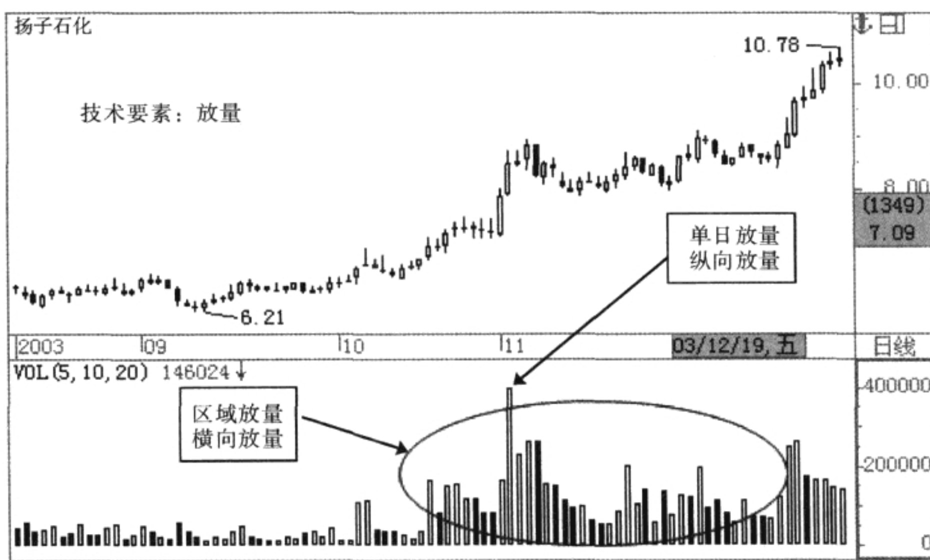


图3－1－1

换手率是确认纵向放量的技术基准，在趋势运动中表达了一个重要的特性：换手率越高，该股成交越活跃，流通筹码换手越充分。换手率是否属于放量状态，在实战运用中灵活性较大。一般而言，经过长期缩量整理后的突破放量，换手率的放量标准为大于40%～50%；在趋势行情发动后，换手率放量标准为大于5%～8%。

（3）单日放量。

单日放量是指当天成交量放量的状态，包括横向放量与纵向放量两个方面的技术内涵。

（4）区域放量。

区域放量是指成交密集区的放量状态，它主要以区间时段的放量状态与其历史成交量状态相比较，其本质属于横向放量。

（二）缩量解析

缩量与放量形成反向对应关系，是指某个时间段的成交量与其历史成交量相比明显减小的过程和状态，表明多空双方对股价反向认同程度的减小，是多空搏杀趋于平衡的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现。由于比较角度的不同，缩量可分为四种类型（图 3－1－2）：

（1）横向缩量。

横向缩量是指目前的成交量与相邻历史成交量相比减小的过程和状态，而这种减小的状态是与该股前一时间段成交量相比较所得出的结果，所以说横向缩量是一个比较性的概念。

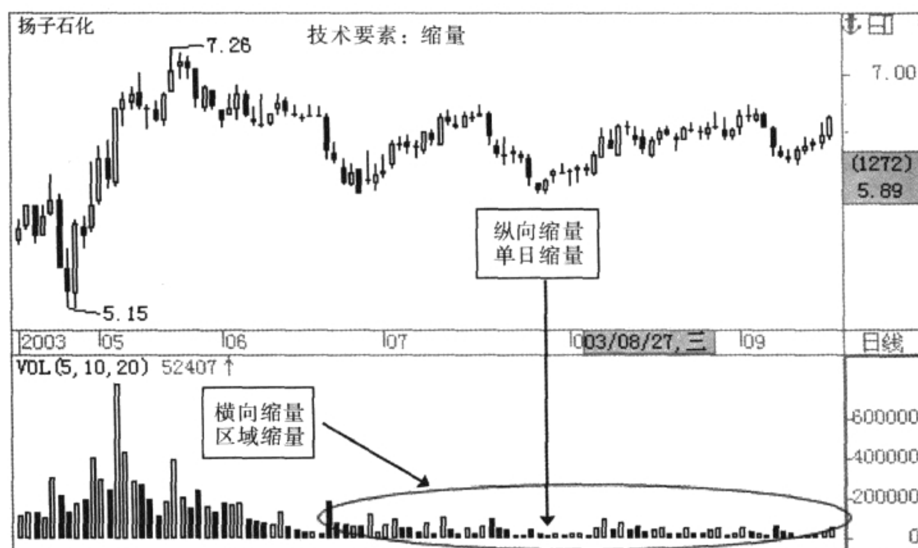


图 3－1－2

横向缩量状态可以通过量价图直观地确认，也可用均量线确认，即短期均量线小于长期均量线。此外，实时盘中量比也是一个横向缩量的参照指标，即当日成交量所占 5 日均量的比例，通常量比小于 1 即为缩量状态。

（2）纵向缩量。

纵向缩量是指该股换手率减小的状态，它是用特定的标准来衡量的，其缩量的状态是与自己流通盘相比较所得出的结果。换手率是确认纵向缩量的技术基准，在趋势运动中表达了一个重要的特性：换手率越低，该股成交越冷清，流通筹码的流动性越差。换手率是否属于缩量状态，在实战运用中灵活性较大。一般而言，经过强势行情后的缩量整理，换手率的缩量标准为小于原来高换手率区域的平均换手率，极度缩量状态换手率小于 1%。

（3）单日缩量。

单日缩量是指当天成交量缩量的状态，包括横向缩量与纵向缩量两个方面的技术内涵。

（4）区域缩量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区域缩量是指成交密集区的缩量状态，它主要以区间时段的缩量状态与其历史成交量状态相比较，其本质属于横向缩量。

（三）同步解析

同步即量价同步，是指成交量的增减与股价成正比关系。这是量价关系的常态属性。根据不同的基准，量价同步可划分为不同的类型（图 3－1－3）：

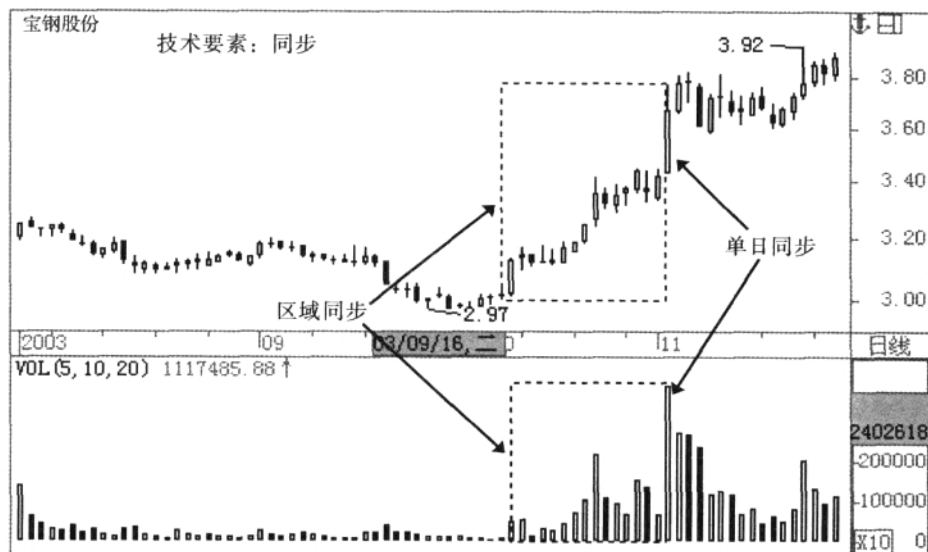


图 3－1－3

按照趋势方向的不同，量价同步可分为上涨同步和下跌同步，其表现为：成交量增加，股价上涨，形成量增价涨的状态；成交量增加，股价大跌，形成放量下跌状态。按照时段区域可划分为单日同步和区域同步，其表现为：区域成交量增大，股价也不断上涨，可称为区域上涨同步；区域性成交量增大，股价也不断加速下跌，可称为区域下跌同步。

（四）背离解析

背离即量价背离，是指成交量增减与股价涨跌成反比或不相匹配，也就是说，成交量增减的力度与股价涨跌的力度不一致，这是量价关系的非常态属性。必须指出，量价背离是研究和判断趋势转势和运行状态的重要视角。按不同的性质，量价背离可分为三种类型（图 3－1－4）：

（1）按趋势方向可分为上涨背离和下跌背离，它是指股票在上涨或下跌过程中所出现的背离状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）按量价关系可分为正背离和负背离。正背离是指价涨量缩，即股价大涨而成交量呈缩量状态；负背离是指价减量增，即股价小涨或不涨而成交量大增状态。

（3）按成交区域可分为单日背离和区域背离，它是指单日或区域量价的背离状态。

任何背离状态都是这三种背离类型的组合，并构成趋势运动量价背离状态的完整描述。

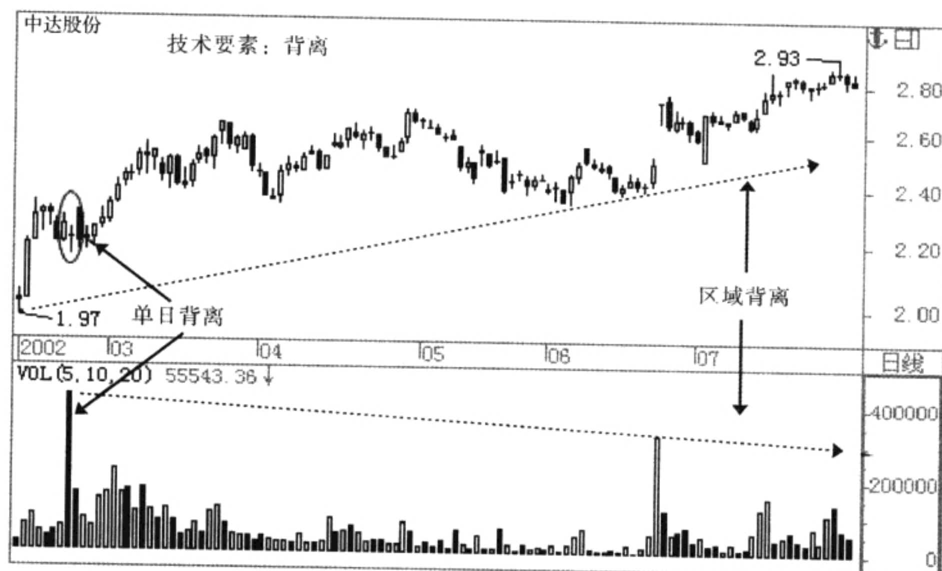


图 3－1－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

第二节 量价分析十二战法

量价分析十二战法是根据量价分析理论，对股票量价状态进行相关的分析，从而预测股票的发展趋势。其中一些技法所用概念相同，但技术内涵完全不同，在实战中需要深刻理解和体会。

一、多头低位放量

1. 战法描述

股价经过长期下跌止跌企稳后，在低位突然放量，这是一轮上升行情的前兆。

2. 战法解析

本战法有四个主要特征：

（1）股价经历了较长时间段的下跌过程。

（2）股价经过了止跌企稳的确认。

（3）股价处于低位状态。

（4）放量过程具有突发性特点。

3. 战法原理

股价的长期下跌使得空头能量有足够的时间充分消耗，股价止跌企稳表明多空能量获得了平衡。新的平衡关系不可能恒定不变地维持下去，必将被一方重新占主导地位而打破。由于前期是空头能量占主导地位且空头能量得以充分消耗，通过多空交替，多头将打破这种平衡，而低位放量正是多头力量的异动和最初显示。

4. 战法要点

运用本战法应注意以下几点：

（1）止跌企稳要进行区域性确认。这表现在以下三个方面：

其一，在一个时间段内股价获得支撑，有跌不下去之感；

其二，这个区域是一个低位平台整理形态；

其三，这个区域的成交量呈均匀的缩量状态。

（2）对放量区域的价位进行确认。低位是一个相对的概念，应从个股历史走势中确认其相对低位。

（3）注意低位放量区域与前一轮行情高点的距离。与前期设点距离越远，空头力量消耗得越充分，多头力量确认的可靠性越强。

（4）要注意理解放量的性质。

一般而言，其放量性质表现在三个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其一，上攻行情启动信号；

其二，庄家进庄信号；

其三，行情发动前的试盘动作。

5. 实战案例

方正科技（600601）的股价于1997年5月8日开始自1.15元一路盘跌，直至1997年12月3日出现了止跌企稳迹象，历时半年多；而后又经历了35个交易日低位平台缩量整理，低位的底部特征得到进一步确认。直到1998年2月10日突然放出大量，换手率达9.54%，该股一轮强劲的上升行情就此展开。股价自0.91元涨至2.75元，升幅达300%，真可谓“横起来有多长，竖起来就有多高”（图3-2-1）。

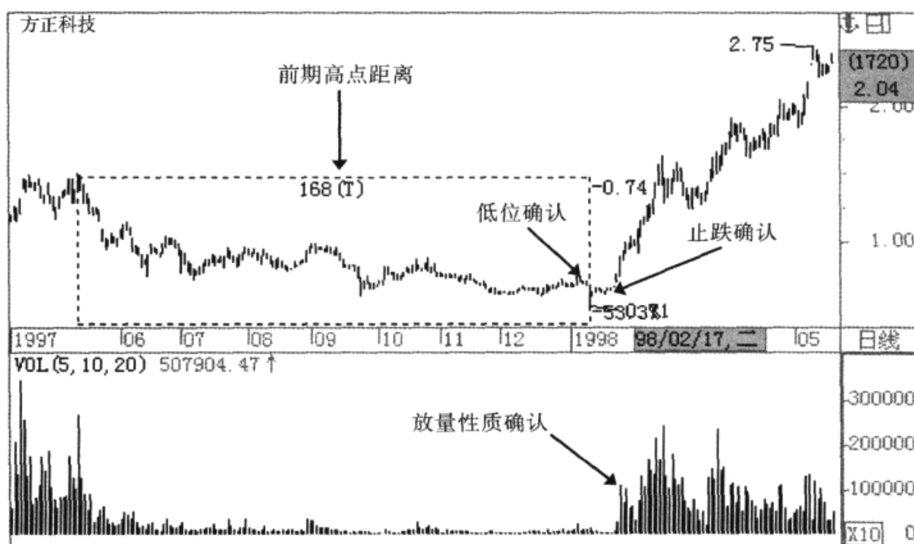


图3-2-1

二、多头初升缩量

1. 战法描述

上攻行情初期出现的缩量整理意味着新一轮升势的开始。

2. 战法解析

本战法有三个主要特征：

（1）行情为上攻行情。

（2）行情处于初期阶段，上攻时间不长，涨幅不大。

（3）股价作回调整理，且成交量呈缩减状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.zhe...

3. 战法原理

上升行情启动之初，回调整理属于庄家拉升前的洗盘性质，以清除浮游筹码，轻装上阵进入拉升阶段。回调缩量的程度说明了市场惜售的程度和浮游筹码被清理的程度。缩量的程度越大，表明回调越充分，重回升势的条件越成熟。

4. 战法要点

运用本战法应注意以下几点：

（1）注意对多头行情启动点的判断，确认多头行情是否已启动。

（2）确认回调区域为多头行情的初升段。

（3）回调位置与行情启动点的差幅应不大于30%。

（4）缩量整理的方式有两种：其一是回调缩量整理；其二是为小平台强势缩量整理。

（5）稳健地确认回调整理是否结束，主要是根据重回升势当天的量价状态和回调缩量区域状态作对比性确定。

（6）手法凶狠的庄家往往回调的幅度较大。

5. 实战案例

龙科股份（600799）自1998年12月8日放量启动上升行情，经一段小幅初涨后，于14～16日连续三日作回调整理。在回调期间成交量逐天递减，呈缩量整理状态。从换手率的缩量来看，16日当天换手率仅为1.69%，上攻行情的缩量状态极为明显。随后该股结束回调整理，开始了新一轮强劲的升势（图3－2－2）。

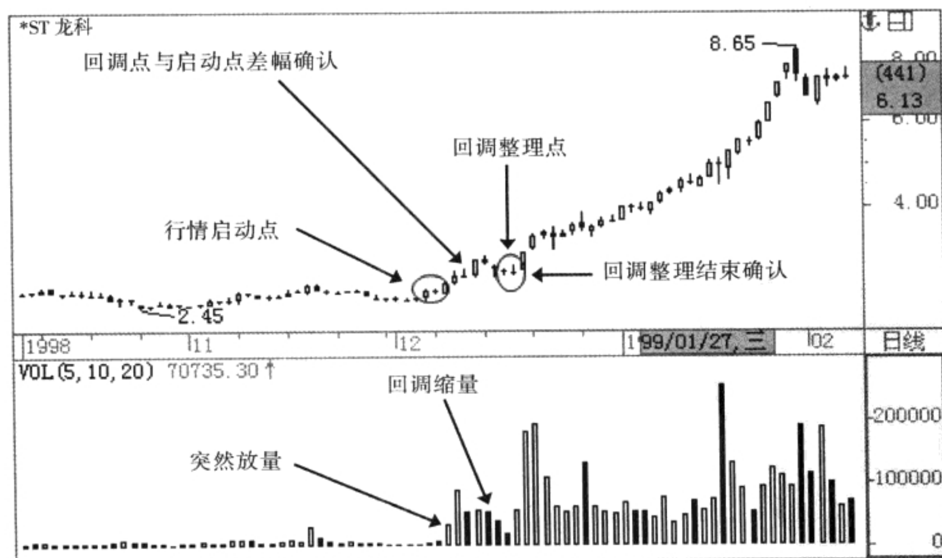


图3－2－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、多头强势背离

1. 战法描述

在第一上升浪强势大幅上涨末期，如果出现区域正背离，随后出现的回调缩量是一轮上升浪的开始。

2. 战法解析

本战法有三个主要特征：

（1）第一上升浪涨幅较大。

（2）第一上升浪末期出现区域正背离。

（3）缩量回调整理状态明显。

3. 战法原理

第一上升浪大幅上涨是超级强势股的重要特征。随着股价的不断推高，超越一定的市场心理幅度，风险性增大，追高意愿减弱，而股价仍继续上涨，表明庄家推高意愿坚决。“高处不胜寒”的市场心态恰恰是庄家拉高洗盘的目的所在。区域正背离状态表明庄家控盘的增大以及该股志在高远的征兆。

4. 战法要点

运用本战法应注意以下几点：

（1）要充分理解区域性量价背离的概念。

（2）从第一上升浪的走势确认超级强势股的特征。

（3）对整理区域换手率作出统计，确认是否真的缩量。

（4）对第二上升浪应谨慎操作，谨防庄家利用第二浪出货。

5. 实战案例

幸福实业（600743）经较长时间的箱形整理吸筹后，于1998年5月21日突破箱形，于1998年5月26日开始发力上攻，至6月5日10个交易日内，该股完成了升幅达36%的单波段上升浪。在这个单波段上升浪中，我们可以明显看到区域性量价背离状态（图3－2－3）。

5月26～28日三天为增量上攻态势，5月29日至6月5日为缩量上升态势。随后于6月8日开始回调整理。图表上其缩量整理状态明显：回调整理区域的成交量呈递减状态，直至回调整理三天后的11日，其成交量出现了上攻行情以来的最小值，换手率缩量为3.47%，而次日该股一轮新的主升浪又拉开了序幕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

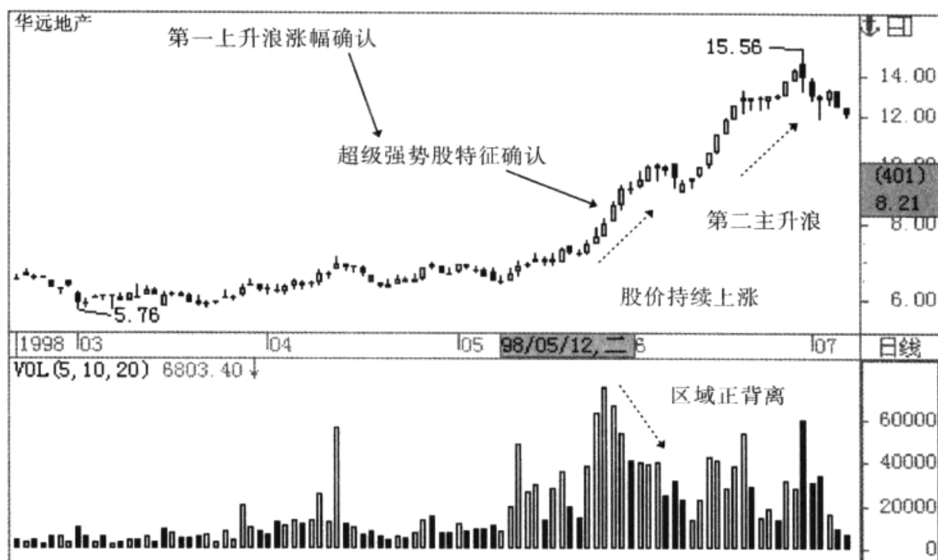


图 3－2－3

四、多头下跌背离

1. 战法描述

股价连续下跌在低档出现大成交量，随后股价止跌企稳作小幅波动，这种下跌负背离的出现，是行情反转的征兆。

2. 战法解析

本战法有三个主要特征：

（1）出现在下跌行情的末期。

（2）股价经过连续的下跌而且有较大的跌幅。

（3）为下跌负背离状态。

3. 战法原理

下跌是空方力量的显示，也是空方能量消耗的过程。经过一段时间的下跌，人气变得极弱，表现为成交极度缩量。

当股价下跌获得支撑，与此同时成交量放大，表明在此支撑位承接能力变强，是多方能量显示的结果，也是多方反攻的信号。

4. 战法要点

运用本战法应注意以下几点：

（1）低位是一个相对概念，应从历史走势和本轮行情中综合确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）由于下跌过程严重缩量，放量只是相对于下跌段而言，不可机械地套用换手率放量状态标准。

（3）下跌中量价背离程度越大，本战法确认度越高。

5. 实战案例

世纪星源（000005）自1998年4月8日顶部反转以来，股价一路盘跌，直到1998年8月17、18日出现了成交量放大而股价分别上涨2%和平盘的小幅变动行情。这种下跌行情中量价背离的出现，是低位承接能力增强的表现，它表明底部特征的出现及反转行情的到来，而后确实展开了升幅达35%的反弹行情（图3－2－4）。

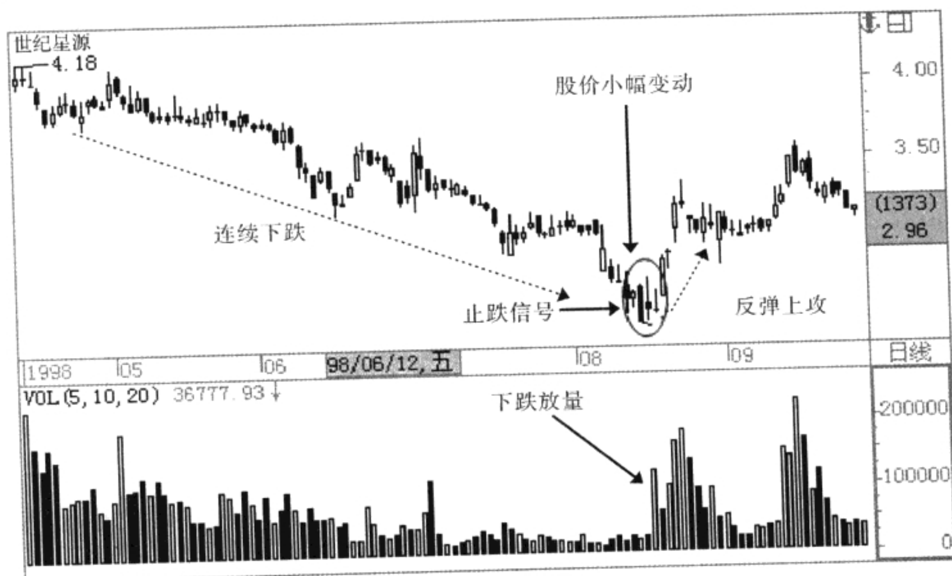


图3－2－4

五、多头单日背离

1. 战法描述

行情启动之初，股价大涨而成交却严重缩量，这种上升正背离状态，是强势上升浪出现的征兆。

2. 战法解析

本战法有三个主要特征：

（1）股票处于行情启动之初。

（2）经过了较长一段时间的整理。

（3）股价大涨而对应的成交量严重萎缩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 战法原理

在行情启动之初，股价大涨，成交量严重萎缩，表示有三个方面的含义：

（1）该股上行的力度较大。

（2）庄家控盘，筹码已高度锁定。

（3）市场普遍看好该股，惜售心态严重。

正因如此，该股强势上行的力度将会进一步确认。

4. 战法要点

运用本战法应注意以下几点：

（1）本战法中量价严重背离状态是强势股的重要特征。

（2）量价背离程度越大，可靠性越大，上行力度越强。

（3）要确认这种量价背离出现的相对位置和行情阶段性状态：是高位，还是低位；是启动之初，还是行情末期。

（4）以强者恒强的思路操作。

5. 实战案例

昆明机床（600806）经较长时间的震荡整理，于1998年4月6日以涨停报收，拉开了行情启动的序幕。但相比之下，当日的成交量呈现出严重萎缩的状态。这种明显的量价背离表明了该股将强势上升。随后该股快速拉升，13个交易日内股价大涨近70%（图3－2－5）。

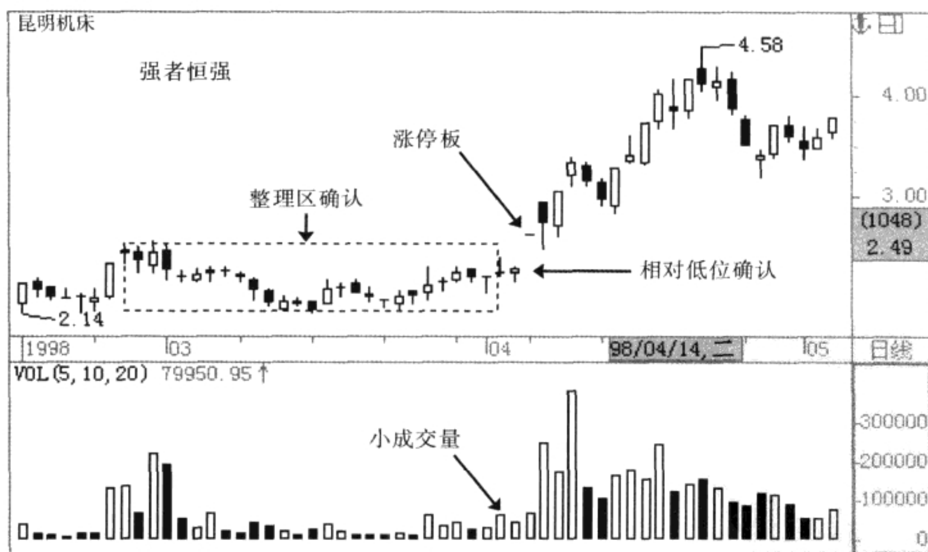


图3－2－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、多头加速下跌

1. 战法描述

股价经过较长时间下跌后，突然又开始一轮新的放量大跌，这种量价同步加速下跌的出现是行情反转的前兆。

2. 战法解析

本战法有三个主要特征：

（1）出现在下跌行情的末期。

（2）经历了较长时间的下跌。

（3）在下跌行情的末期加速放量下跌。

3. 战法原理

股价下跌的过程是多头能量消亡、空头能量增长的过程。而当这一过程超越了一定限度时，将走向自身的反面，原有的趋势关系将被打破，多空关系将发生逆转和交替，使得下跌的过程变成空头能量消耗和多头能量积聚的过程。当股价再度加速下挫时，恰是空头垂死前的最后一击，一个新的多头趋势从此诞生。

4. 战法要点

运用本战法应注意以下几点：

（1）要注意下跌时间的确认。一般而言，下跌时间越长，其确认的可靠性越强。

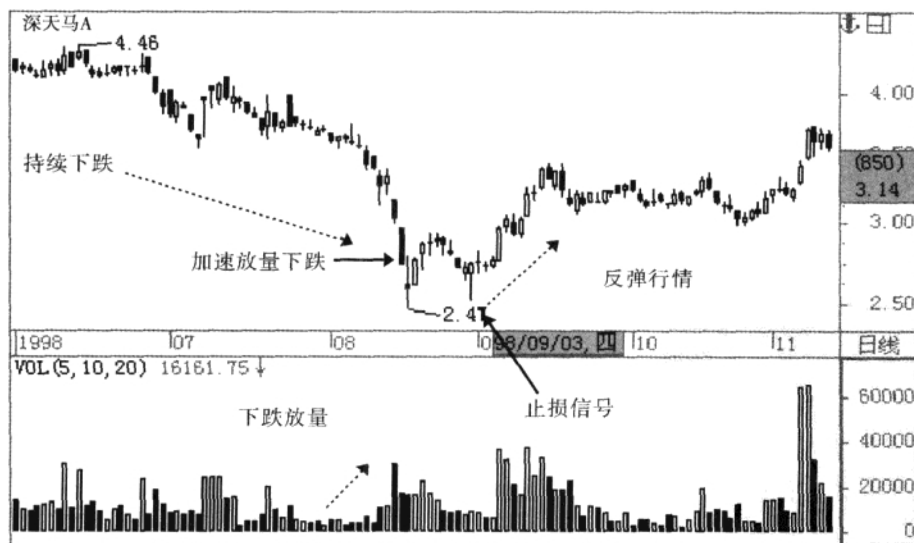


图 3-2-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 https://www.7help.net

（2）要注意对下跌行情下跌幅度的确认。一般而言，下跌幅度要大于30%。下跌幅度越大，本战法确认程度越大，可靠性越强。

（3）要注意对新一轮放量下跌的确认，这是有效运用本战法的必要条件。

5．实战案例

深天马A（000050）自1998年5月5日从高位一路盘跌而下，直到1998年8月10日历经70个交易日，累计跌幅达40%。然而8月12日该股突然明显地放量下跌，随后该股止跌回稳，开始了一轮反转行情，涨幅达50%（图3－2－6）。

七、多头下跌双浪

1．战法描述

在多波段下跌行情中，第一下跌浪波长大于第二下跌浪波长，且第一下跌浪的成交量大于第二下跌浪的成交量，同时两谷底的股价接近，这是“W”底突破反转的征兆。

2．战法解析

本战法有四个主要特征：

（1）出现在多波段下跌行情中。

（2）第一下跌浪长度大于第二下跌浪长度。

（3）第一下跌浪的成交量大于第二下跌浪的成交量。

（4）两谷底的股价接近。

3．战法原理

第一下跌浪是上一行情顶部的下跌浪，受制于下跌中的自然惯性和恐慌性抛售心理；第二下跌浪的性质是一种缩量整理下跌浪。再者两谷底股价接近，说明该价位支撑力强，支撑得到确认，底部特征明显。由于两谷底间的峰顶未能突破前高，升势未被市场认同，故第二下跌浪人气较弱，成交再度缩量。这种状态的出现表明该股已调整到位，一轮升势一触即发。

4．战法要点

运用本战法应注意以下几点：

（1）第二下跌浪成交量的缩量状态，要用纵横成交量对比分析加以确认。

（2）两谷底间的波峰未能突破前期高点，且涨幅有限。

（3）两谷底的股价较为接近。

（4）第二谷底有效确认后，方可用本战法操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 实战案例

友好集团（600778）自1998年6月25日开始出现了一轮下跌浪，直到7月23日形成第一个谷底。而后经小幅反弹后又开始了新一轮下跌浪，于8月17日在上一个谷底附近，股价得到支撑，形成了第二个谷底（图3-2-7）。

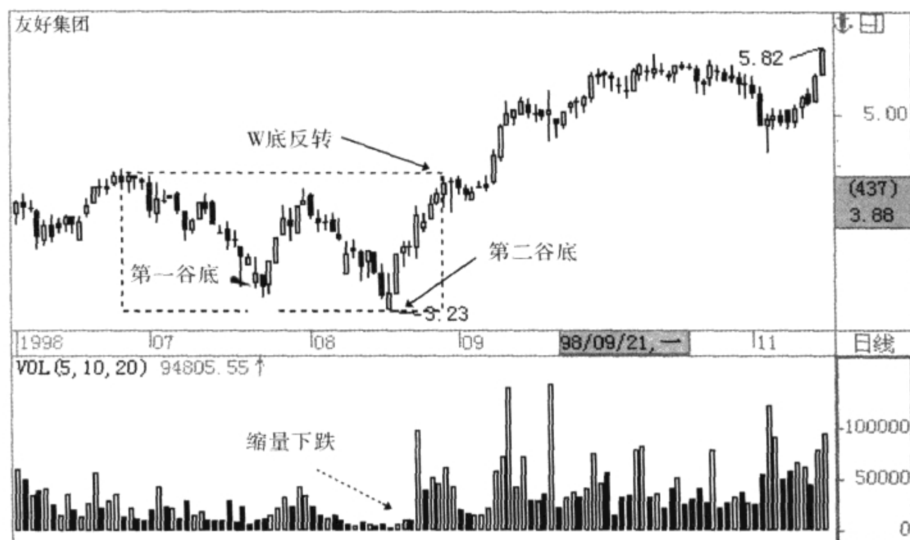


图3-2-7

对两个下跌浪的换手作一个比较精确的统计：第一个下跌浪从6月25日至7月23日，周期长度为19个交易日，累计换手率为31.46%；第二个下跌浪从8月3～17日，周期长度为11个交易日，累计换手率为10.06%。

由此可见第二下跌浪成交量远小于第一下跌浪的成交量。从股价上看，两个谷底非常接近。这种状态的出现是行情反转的征兆。而后该股完成了一个"W"底反转后便大幅盘升，涨幅达70%。

八、空头高位放量

1. 战法描述

高位放量是顶部的征兆，预示着一轮上升行情的结束。

2. 战法解析

本战法有三个主要特征：

（1）出现在上升行情的末期。

（2）股价有一定的涨幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

（3）在高位的成交量过大。

3. 战法原理

股价经过大幅上涨形成了相对高位，庄家拓展出足够的利润空间，出货的可能性增大。高位放出大量意味着高位换手力度增大，是庄家开始出货的征兆，同时也表明了庄家对该股后期走势的意愿。

4. 战法要点

运用本战法应注意以下几点：

（1）这里所指的高位是股价一轮行情的相对高位。

一般而言，股价自一轮行情的启动点涨幅达30%～40%以上就属于该股的相对高位区域，在这个区域庄家随时可获利出局。

（2）要注意两种行情的高位概念。

其一，上攻行情的高位是从本轮行情的启动点开始计算；

其二，反弹行情从反弹点计算，在满足高位升幅和近期巨量特征后，对于反弹行情而言，其前期高点附近往往是反弹顶部的形成区域。

（3）顶部大量有几种状态要注意。

其一，股价大跌，庄家出货意愿坚决；

其二，股价大涨如已连续大量，表明庄家可能强势拉高出货；

其三，顶部大量同时表现为两相邻大阴大阳相吞，是强烈的顶部信号。

（4）对于超级强势股，要结合其他相关战法对其顶部性质或洗盘性质重新确认，但

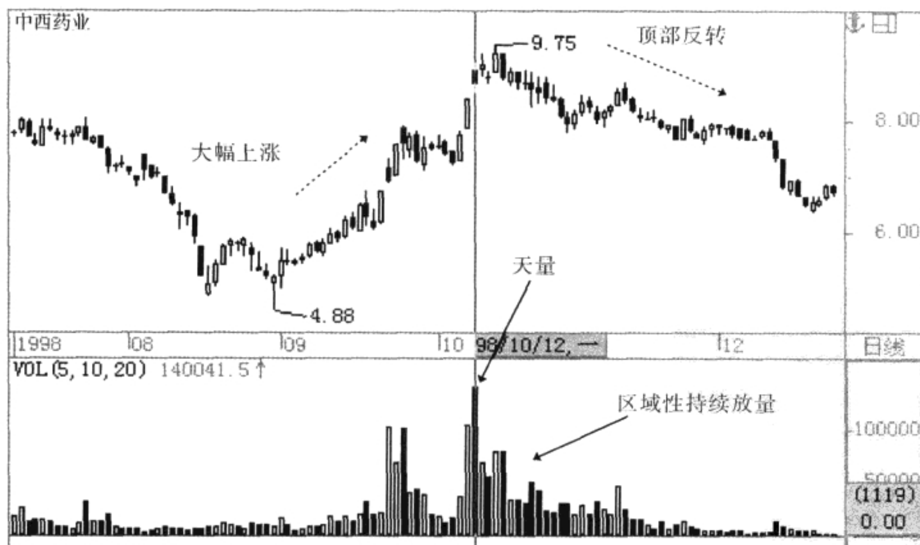


图3-2-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳健的操作是在顶部特征出现时出局观望。

5. 实战案例

中西药业（600842）于1998年9月1日以7元的股价发动了一轮上攻行情，33个交易日一路盘升，升幅达75%，达到了本轮行情的相对高位。其后该股于10月9日、12日连续两天放出巨量。尤其在12日，该股换手率达28.9%，放出了近期的天量，庄家拉高出货的行为极为明显。随后，该股顶部反转而下，跌幅巨大（图3-2-8）。

九、空头单日背离

1. 战法描述

股价经过大幅上涨，在高位出现价增量缩的单日背离，是股价顶部将反转的征兆。

2. 战法解析

本战法有三个主要特征：

（1）出现在上升行情的末期。

（2）股价有较大的涨幅。

（3）该股处于价增量缩的上升单日正背离状态。

3. 战法原理

成交量是股价上涨的原动力，其动力来源于庄家推高股价的动力和市场普遍看好的跟风盘动力。原动力不足意味着该股正失去上涨动力或上涨动力被削弱，股价将不可避免地出现回落或反转。

4. 战法要点

应用本战法应注意以下几点：

（1）在低位背离将出现回调整理行情。

（2）在高位背离将出现顶部征兆。

（3）本战法的背离一般出现在量价同增之后。

5. 实战案例

铜城集团（000672）自1998年9月10日开始发动一轮上升行情，16日该股出现了价增量缩的背离状态，次日该股便连续2天回调，幅度达12%。随后，该股开始了一轮单波段上升浪，于10月28日又出现了明显的单日背离状态，形成了其顶部征兆（图3-2-9）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

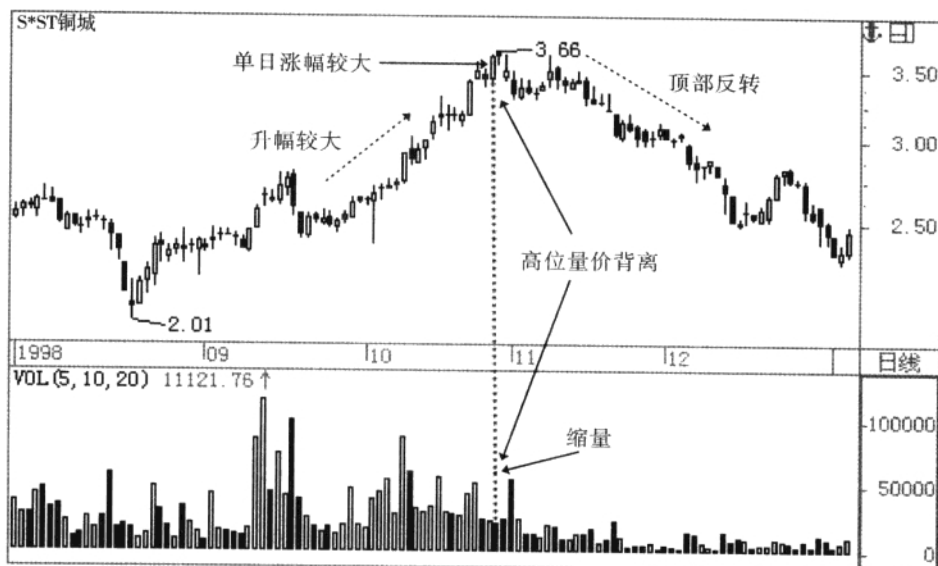


图 3-2-9

十、空头急升平台

1. 战法描述

股价经过快速拉升，随后作高位平台窄幅整理，成交也明显缩量，是升势反转的征兆。

2. 战法解析

本战法有三个主要特征：

（1）在上升行情中股价快速拉升。

（2）快速完成一定的升幅后作平台窄幅整理。

（3）成交量呈明显萎缩状态。

3. 战法原理

股价经过大幅拉升，已达到庄家可获利出局的区域，快速大幅拉升显示了该股超强势特征，随后的平台窄幅整理使得在此平台介入的投资者无获利空间，也无下跌之痛，便能安心地等待着平台整理后的一轮升势。

而成交的萎缩正说明庄家一方的推高动力已失去，余下的是被窄幅平台所“稳定军心”的跟风者。经过一段窄幅平台整理，庄家已达到阶段性出货目的，便不再精心维持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
手续费一律不加收 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一平台，一轮跌势就此开始。

4. 战法要点

运用本战法应注意以下几点：

（1）本战法属于庄家骗线出货的性质。

（2）对快速大幅拉升和平台窄幅整理进行综合研判。

（3）谨防平台窄幅整理后的假突破。

5. 实战案例

世纪星源（000005）于1998年3月23日开始了V形反转的上升行情，4月1～2日连续两个涨停板，随后在高位作窄幅平台整理，连续数日涨跌幅极小，成交明显缩量。经过一段平台窄幅整理后，该股反转下行，一路盘跌，跌幅达60%（图3－2－10）。

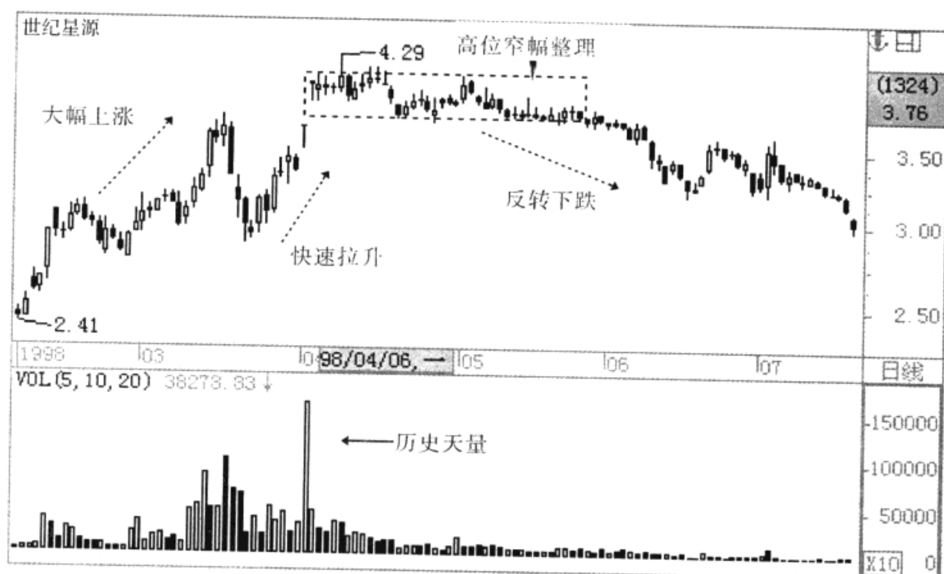


图3－2－10

十一、空头高位同步

1. 战法描述

股价经过大幅上涨，成交量未见明显萎缩，而股价仅仅震荡小幅上涨，上攻乏力，这种区域性量价背离的出现是顶部反转的先兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 战法解析

本战法有三个主要特征：

（1）股价已大幅上涨。

（2）在高位股价作小幅震荡上涨或整理。

（3）高位震荡上涨或整理阶段总换手率较高。

3. 战法原理

股价的大幅上涨，使得庄家出货的可能性增大，同时在高位区域，成交量从横向比较属于缩量整理状态。但从换手率角度看，高位的充分换手是一个较为危险的信号。在此情况下，等待第二上升浪的投资者往往成为套牢一族。

4. 战法要点

运用本战法应注意以下几点：

（1）对价量背离时的价位要注意确认，也就是说，此战法的确认点为股价已有较大升幅后，股价仍处于高位阶段。

（2）对区域性成交放量状态的确认，除了横向放量确认外，主要是对其换手率放量状态的确认。

（3）要加强对区域性量价背离的理解和观察确认。

5. 实战案例

雄震集团（600711）经过一轮大幅上扬后，于1998年9月29日开始作高位整理，股价震荡盘旋上攻无力，但此间的成交量并未明显减少（图3-2-11）。

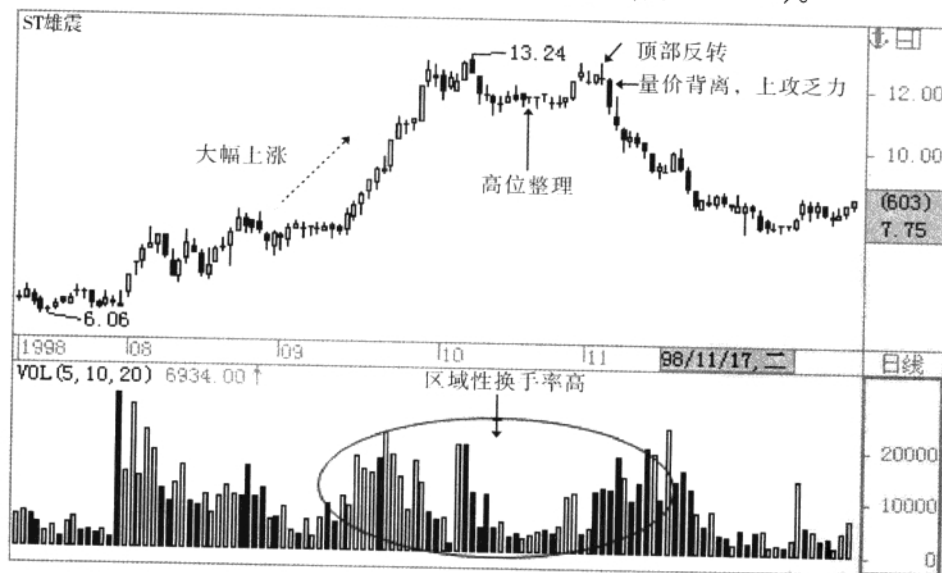


图3-2-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们对该股高位震荡整理期间的换手率作一个统计，发现此间的26个交易日的总换手率达到76.65%，表明该股在此区域换手极为充分。这种区域性量价背离，使得该股顶部进一步被确认。随后该股大幅下挫，20个交易日内跌幅近50%。

十二、空头多浪背离

1. 战法描述

多波段上升行情中，股价一浪比一浪高，而成交量却一浪比一浪低，这种区域正背离状态的出现，是行情反转的前兆。

2. 战法解析

本战法有两个主要特征：

（1）出现在多波段上升行情中。

（2）量价背离表现为区域性背离。

3. 战法原理

在多波段的上升行情中，前期高点区域为目前的阻力区域。对前期高点的突破必须有相应的成交量的配合，这种突破才显得有效。股价虽然形成突破，却未能得到成交量的有效配合，这种突破明显表现为动力不足，所形成的量价背离是将出现顶部反转的征兆。

4. 战法要点

运用本战法应注意以下几点：

（1）本战法是多波段行情操作的重要技巧，应从多波段行情的角度，整体而全面地进行量价分析。

（2）当第一个突破位出现背离走势时，稳健的操作策略应是果断出局观望。

5. 实战案例

飞乐音响（600651）自1998年9月9日行情启动后，33个交易日里升幅达到106%。在此上升区域共形成了三次创新高的峰顶，它们分别是：9月17日、10月13日和10月23日。该股创新高后，成交量走势与股价走势呈背离状态：股价一浪比一浪高，而成交量一浪比一浪低。10月13日，该股第一次发出顶背离的信号；10月23日该股再一次发出顶背离信号。这两次成交量与股价走势相背离的信号都显示出行情即将结束。随后，该股开始了漫长的下跌行情（图3－2－12）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

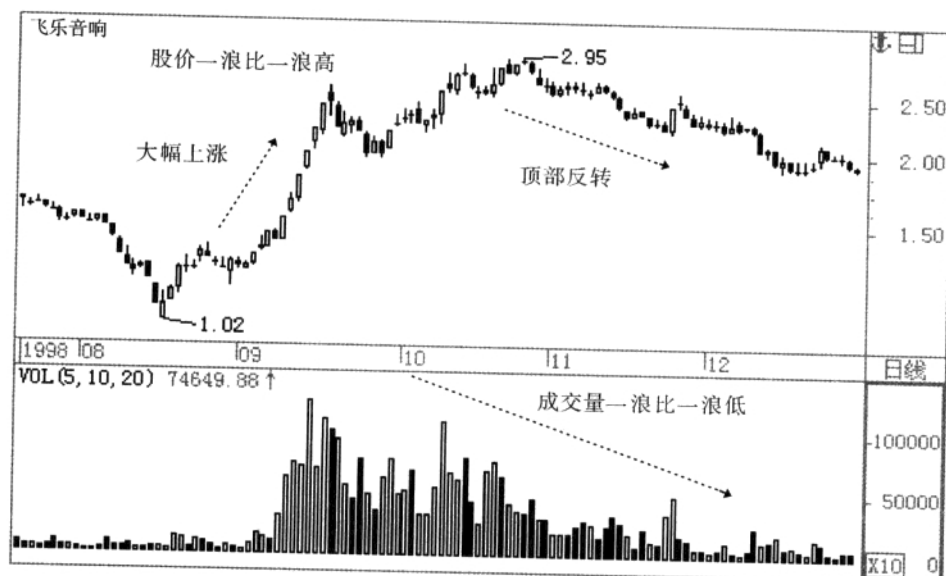


图 3-2-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 板块理论实战技法

本章导读

以动制动
抓住领头

板块分析一直以来都是重要的市场分析方法之一。无论是基本面的市场分析，还是技术面的市场分析，板块如同一个魔盘，牢牢地吸引着投资者的目光。

什么是板块呢？板块就是具有相同属性市场成员的集合体，是市场细分化的局部形态。板块分析为我们提供了研究市场的独特视角，在更深的层面上强化了对市场规律的认识和把握程度，增强了市场分析的科学性和效率。无疑，板块分析已成为当今最重要的技术分析手段之一。

本章的理论价值在于对板块分析及相关理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体系的描述和探讨，具有较高的开创性和系统性，从而完成了对板块分析及相关理论体系架构的初步创建。

第一节“板块理论概述”是对板块理论体系的抽象概括及对相关市场哲学基础的探讨。

第二节“板块指数原理”全面系统地演绎了市场指数到板块指数的技术内涵和创建过程。板块指数是板块研究的重要指标。

第三节“板块联动分析”和第四节“板块轮动分析”系统地阐述了板块联动和轮动的技术内涵，并对个股板块联动和轮动及相关板块联动和轮动进行了实战理论探讨和战法演绎。

第五节“板块实战指引”是板块分析及相关理论实战演绎，着重阐述了板块对比分析和实时板块分析的实战原理，是板块分析的实战指南。

板块理论的创新理念与市场视角将为投资者提供有益的引导。板块分析无论是市场战略层面还是战术层面，都应予以高度关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进

第一节 板块理论概述

一、板块的科学定义

板块分析一直以来都是重要的市场分析方法之一。无论是基本面的市场分析，还是技术面的市场分析，板块如同一个魔盘，牢牢地吸引着投资者的目光。

什么是板块呢？板块就是具有相同属性市场成员的集合体，是市场细分化的局部形态。板块包含了两个层面的内容。

1. 板块是具有相同属性市场成员的集合体

这里的相同属性就是指板块成员中所具有的共性。通常所说的“物以类聚，人以群分”都是这种共性的使然。在市场所有的成员中，每一个成员都具有不同的属性，这些属性也正是市场成员特质的体现，并影响或决定着成员的市场行为。必须指出，“成员的内在属性影响或决定着其市场表现”是一个极为重要的市场观点，它不仅揭示了成员市场行为“相似的原因导致相似的结果”的因果关系，也是我们充分理解“板块效应”的理论视角。正是由于有这种共性的存在，导致具有相同属性的市场成员会有相同或相似的市场表现，并形成了板块成员的市场共振。这也正是板块本质属性的重要表现。板块正是对那些具有共性的市场成员的囊括和涵盖，是具有相同属性市场成员的集合体。

例如马钢股份（600808）和宝钢股份（600019）都是独立的市场成员，它们的流通盘及企业规模等完全不同，但却有着同属于“钢铁行业”的共同产业背景，这正是这两个市场成员的共同属性，这种共同的属性导致了两只股票共振同步的市场表现。2003 年 9 月钢铁板块受产业利好的刺激展开了一轮上升行情，马钢股份与宝钢股份作出了极为相似的市场表现。而与此同时，大盘却处于弱势整理行情。通过对马钢股份、宝钢股份和上证指数的叠加分析（图 4－1－1），可以明显地看到：两只钢铁股票出现同步市场态势的同时，与上证指数的走势形成严重的背离。

2. 板块是市场细分化的局部形态

证券市场是所有证券品种的集合体，股票市场是所有股票的集合体，期货市场是所有期货品种的集合体，美国股市是所有美国股票的集合体，这些不同的市场定义，由不同属性、类型归纳而成。其实，板块仅仅是一个狭义的概念，广义上所有的市场都是板块。上交所就是其所有上市品种共同构成的“大板块”。

板块又是一个相对的概念，它的大小都是根据市场细分级别定义而成的。比如可以在中国股票市场中按行业定义出钢铁板块、纺织板块、医药板块等；对行业定义的医药

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

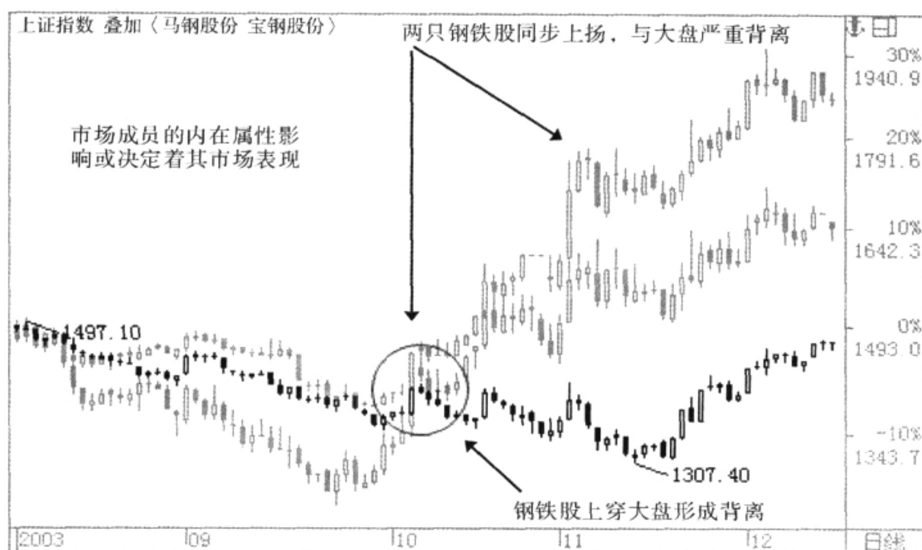


图 4－1－1

板块可以更进一步地按区域细分，可定义为北京医药板块、上海医药板块等，同时又可按是否含有生物技术定义为生物类医药板块、传统类医药板块等。从这个角度看，板块又是一个狭义的市场概念，是市场细分化的局部形态。特别需要指出的是，“细分化”是板块成立的必要条件之一，它是指将整体市场按相同属性进行分解而产生的局部市场形态。如果说整体市场是一个母系统，那么板块则代表了市场的子系统。板块从属于整体市场，而不是与整体市场同级的概念。

由此可见，一个完整板块概念由两个部分构成——相同的属性和局部的市场形态，这两个部分构成了板块的充分和必要条件。

二、板块的理论基础

板块理论的产生具有深刻的市场背景和历史渊源，它是市场哲学本质属性的重要体现。下面我们将从道氏理论中去探究板块理论的市场基石。

在道氏理论诞生之前，随机漫步理论盛行，投资者普遍认为股票的价格波动是一个随机性的个人行为，与市场整体的表现没有相关性，为此，投资者只关注个股的背景分析，而不去关心市场的整体动向。道氏理论却提出了与当时流行观点截然相反的论断。道氏理论认为，个股的波动将受到整个市场状况的强烈影响，并成功地创建出道琼斯指数，为衡量市场整体波动提供了科学的参照体系。

道氏理论中有关整体市场背景强烈制约个股表现的科学论断，已被无数市场实践反复证明。正是基于此，“顺势而为”、“顺势者昌，逆势者亡”、“个股敌不过大势”等市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

场哲言得以流传至今。个股与市场、个股与板块具有完全相同的市场属性，因为市场与板块只是狭义和广义之分，其本质却是相同的。

个股与市场，或者个股与板块的关系可以概括为两个层面。

1. 个股的走势形成了板块的整体走势

（1）个股是板块的最基本的单位，个股行为表现为板块的整体行为。

（2）板块由个股构成，板块行为表现为板块个股的整体行为。

例如，马钢股份、宝钢股份、太钢不锈、西宁特钢等数十只个股是“钢铁板块”最基本的成员单位，它们的走势表现为“钢铁板块”的整体走势。同时，由于“钢铁板块”是由个股板块成员构成，“钢铁板块”的市场表现都是由各成员整体的市场表现汇聚而成的。

2. 市场或板块的整体走势制约着个股的走势

（1）板块属性凝聚了个股共同属性，板块行为本身是个股共同属性的表现。

（2）板块行为是个股共振的结果，这种共振结果反过来影响着个股的节奏。

例如，“钢铁板块”是由共同的钢铁行业背景的个股构成的，为此，“钢铁板块”的市场表现就是各成员共同的钢铁行业背景属性的表现。同时，“钢铁板块”的市场走势是钢铁类个股市场行为同步共振的结果，这种共振又反过来影响并制约着各钢铁类股票的市场节奏。

道氏理论有关整体市场背景制约个股的科学论断，以个股与板块关系的阐述构成了板块理论的核心内涵。这是板块相关分析方法的立足点，也是我们学习和运用板块分析技术的前提和保证。

三、板块的市场含义

对板块的认知和发掘不仅是市场理论科学化的重要标志，也给市场哲学带来了飞跃性的发展。板块理论的市场含义主要表现在以下四个方面：

（1）板块理论揭示了市场的本质属性。

对市场本质规律的研究、概括和总结一直是市场分析的最高宗旨，人们从不同的角度演绎着对市场本质规律的探讨和认知。板块理论极大地丰富和完善了市场认知的科学体系，从而进一步深化了对市场本质规律的揭示程度。

（2）板块理论是客观性市场认知的重要标志。

在证券市场中，投资者的市场行为为市场主体，而市场行为本身为市场客体。板块理论将市场主体行为的主观性与市场客体行为的客观性有效地区分开来，强化了对市场群体行为客观性的认识。

（3）板块理论是板块分析技术的理论先导和基石。

任何一门分析技术的诞生和发展必须有其深刻的市场哲学背景，板块理论的创建是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
保证金比例低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块相关分析技术建立的前提和保证。所有的板块分析技术的发展都无一例外地在板块理论中找到源头，同时，板块理论不仅仅是板块分析技术的实践指南，也是板块分析技术的检验体系。

（4）板块理论强化了投资者对市场行为的理解和把握程度。

板块理论及相关的分析技术，为投资者提供了研究市场的科学视角，从而使投资者从更深的层面上强化了对市场规律的认识和把握程度，从而强化了投资的科学性和效率性。

（一）板块划分依据

相同的属性是板块划分的依据。要善于在个股众多的属性中分解出共同的属性，并准确地完成属性类板块的定义。个股可按不同的属性划分成不同的板块。比如按行业可分为地产板块、科技板块等；按地域可分为北京板块、四川板块等；按股价可分为高价股板块、低价股板块等；按上市时间可分为新股板块、次新股板块等。还有板块概念的组合划分，如小盘绩优股、上海本地小盘股等。通常同一只股票往往同时属于不同板块。必须指出，用机械的归属方式划分板块是没有实际意义的，重要的是在划分板块时要赋予板块实战性内涵。

（二）板块划分原则

以实战性板块划分为着眼点，板块划分应遵循以下六个原则：

1. 从市场热点中确认主流板块

例如，长安汽车（000625）于2002年1月至2003年5月展开了一轮强劲的上升行情，股价由4.29元涨至19.71元，涨幅高达450%。按其特有的属性，该股可划分为10个板块（图4－1－2）。

这10个板块是该股纵向划分的结果，应将其所从属的板块与市场进行横向的对比分析，以确定强势的热点板块。将该股的相关板块与大盘指数进行叠加分析，发现该股从属的外资板块、重庆板块与大盘指数呈同步态势，唯独汽车板块脱离大盘趋势呈爆发性上攻态势。2003年11月，汽车类个股受产业利好刺激展开了一轮上升行情，此时的汽车板块正是热点板块。因此，该股应根据市场主流和热点定性为汽车板块（图4－1－3）。

2. 从板块联动的角度划分股票的板块归属

同属一个板块的股票未必发生板块联动，这一点是极为重要的。如果板块中的股票不参与该板块的联动，那么该股便没有板块划分的实战意义。同时，股票与板块联动性的确定要从历史走势中综合考察。同一类型股票的联动历史，是确定实战性板块的重要依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

所属分类板块 (1支品种)

双击证券分析图形，双击板块查看列表，点击表头排序观察联动情况

品种代码	品种名称	涨幅	量比	所属板块	次数	比例(%)	证券数
000625	长安汽车	0.0		汽车类	1	1.1	91
000625	长安汽车	0.0		重庆	1	3.7	27
000625	长安汽车	0.0		深成40	1	2.5	40
000625	长安汽车	0.0		基金重仓	1	0.5	202
000625	长安汽车	0.0		成渝特区	1	1.2	84
000625	长安汽车	0.0		沪深300	1	0.3	300
000625	长安汽车	0.0		每经G股	1	0.1	1149
000625	长安汽车	0.0		航天军工	1	1.4	69
000625	长安汽车	0.0		参股金融	1	0.4	228
000625	长安汽车	0.0		中证100	1	1.0	100

按持有的属性划分，该股属于10个板块

图 4－1－2

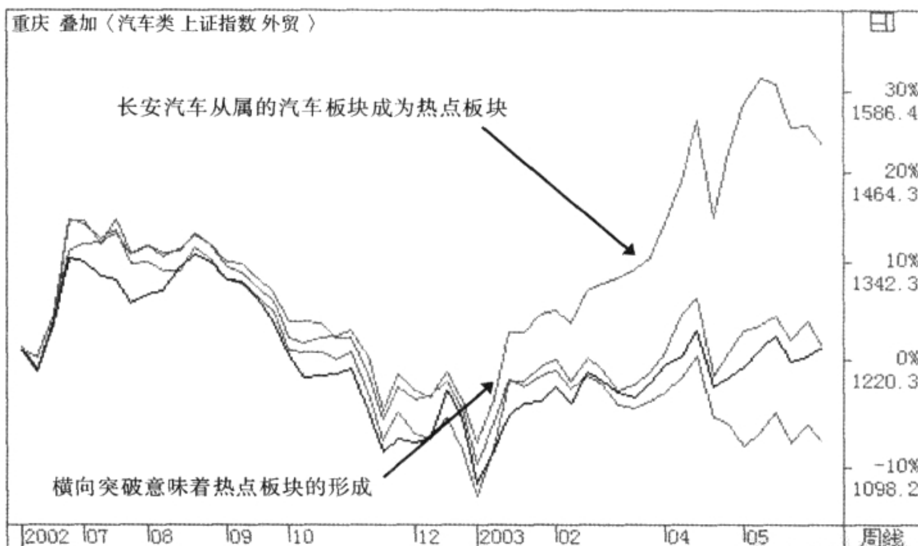


图 4－1－3

例如，2002—2005 年，券商板块中的海通证券、国金证券与上证指数走势基本一致，板块联动性较强，而西南证券却强于上证指数，国元证券却弱于上证指数。虽然西南证券、国元证券与上证指数的联动性不强，但从实战角度出发，应遵循板块成员“留强去弱”的原则，将国元证券从券商板块中剔除（图 4－1－4）。

3. 要随时根据市场热点的变化重新定义板块

板块确定后并非一成不变，也可根据市场热点的变化，对已定义板块归属的股票进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比较低的1000倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行重新定义。

例如，上海石化（600688）一直被定义为石化板块，但在经过较长时间的超跌后，于2003年9月率先反弹，该股应重新定义为“低价大盘股”。结果该股随“低价大盘股板块”联动，该股的走势明显强于大势（图4－1－5）。

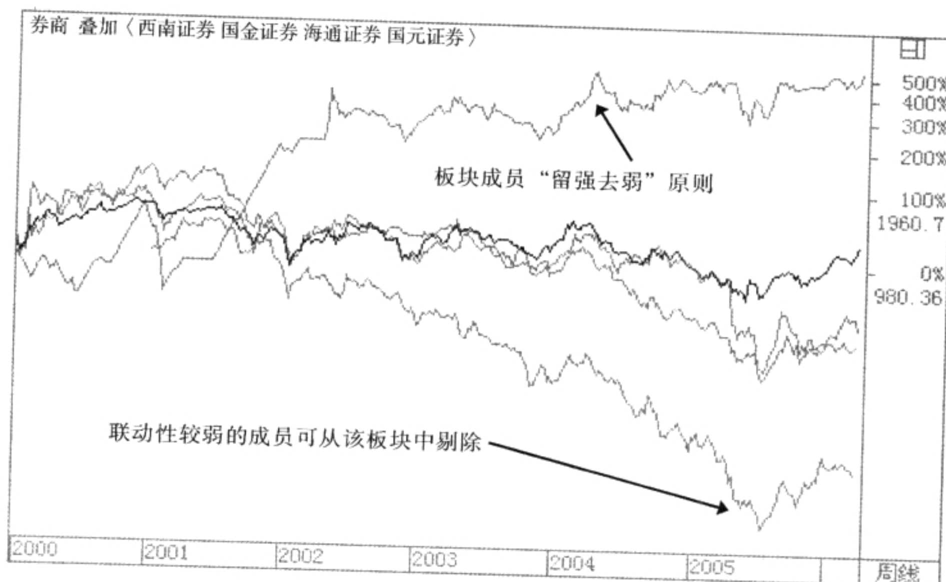


图4－1－4

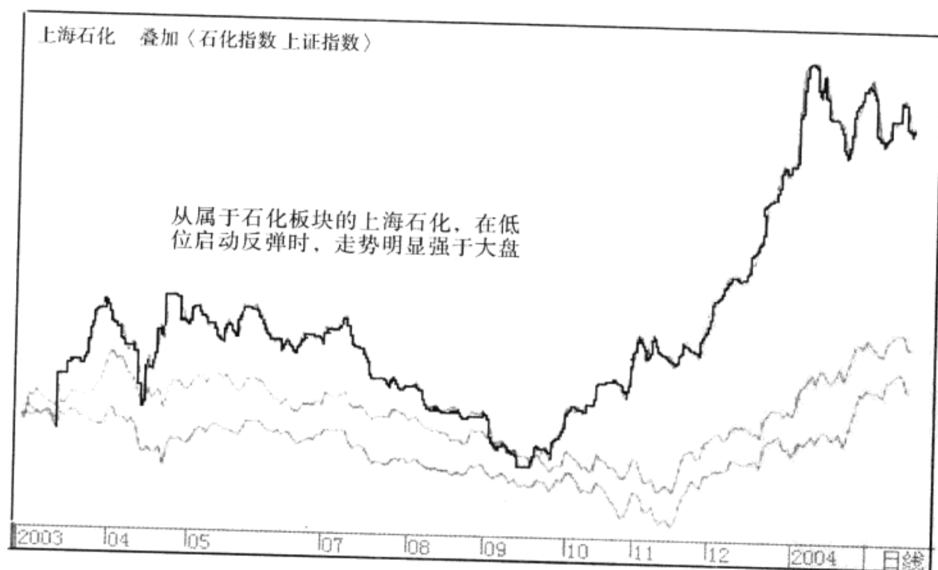


图4－1－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

4. 要善于从领头羊的板块归属中发掘强势板块

市场的热点形成往往是以一个领涨股出色的市场表现作为标志的。从该领涨股入手，横向确认其所属板块，将会较容易地发现热点板块。利用板块随涨和补涨的特性，进行顺势操作。

2002年10月，整个市场处于盘跌的弱势之中，长安汽车却异军突起，突破大盘弱势，强势上涨。与此同时，该股从属的汽车板块也同步走强，成为弱势市场的热点板块。人们在关注长安汽车出色市场表现的同时，其所属板块也必然成为关注的重点（图4－1－6）。

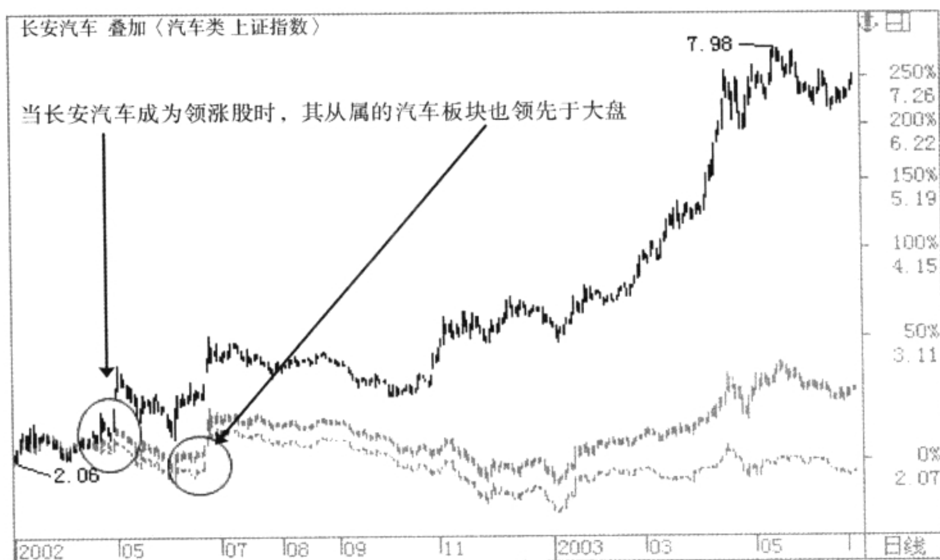


图4－1－6

5. 对个股可多重定义板块类型

在对个股进行板块定义时，如果该股分属于几个板块概念，可根据需要，将该股分别定义为几个不同的板块，这样可以有效地增强个股的板块适应性，提高个股的板块实战意义。

6. 对板块类型的定义应符合实战性原则

这就要求板块类型的定义应以实战性为主导，而不是机械教条地进行板块定义，同时要通过市场比较分析，确定最具市场含义的板块类型。比如，长安汽车从属于10个板块，在当时的市场背景下，汽车板块无疑是最具市场表现的板块类型，而重庆板块的市场价值可以被忽略（图4－1－7）。

总之，深入地理解和掌握板块划分是正确地运用板块实战技术的前提和保证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
所有地方都可比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所属分类板块（1支品种）

双击证券分析图形，双击板块查看列表，点击表头排序观察联动情况 拷贝

品种代码	品种名称	涨幅	量比	所属板块	次数	比例(%)	证券数
000625	长安汽车	0.5	0.73	汽车类	2	2.2	91
000625	长安汽车	0.5	0.73	重庆	1	3.7	27
000625	长安汽车	0.5	0.73	深成40	1	2.5	40
000625	长安汽车	0.5	0.73	基金重仓	1	0.5	202
000625	长安汽车	0.5	0.73	大智慧88	1	1.1	88
000625	长安汽车	0.5	0.73	成渝特区	1	1.2	84
000625	长安汽车	0.5	0.73	沪深300	1	0.3	300
000625	长安汽车	0.5	0.73	每经G股	1	0.1	1149
000625	长安汽车	0.5	0.73	航天军工	1	1.4	69
000625	长安汽车	0.5	0.73	参股金融	1	0.4	228
000625	长安汽车	0.5	0.73	中证100	1	1.0	100
000625	长安汽车	0.5	0.73	汽车类	2	2.2	91
000625	长安汽车	0.5	0.73	0000	1	7.7	13

长安汽车从属多个板块，然而在当时的市场背景下，汽车板块无疑是最具市场表现的板块类型，因此，以汽车板块为主导板块

图 4－1－7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 板块指数原理

一、板块指数概论

（一）市场指数解析

1896 年 5 月 26 日，是世界证券市场值得纪念的日子，查尔斯·道（Charles Dow）历史性地创造了道琼斯指数（DowJones Index）。道琼斯指数使证券市场有了客观的标准和科学的参照体系，使投资者对市场规律的思考、认识和把握不再局限于微观和战术的层面，而是提升到了宏观和战略的层面（图 4－2－1）。

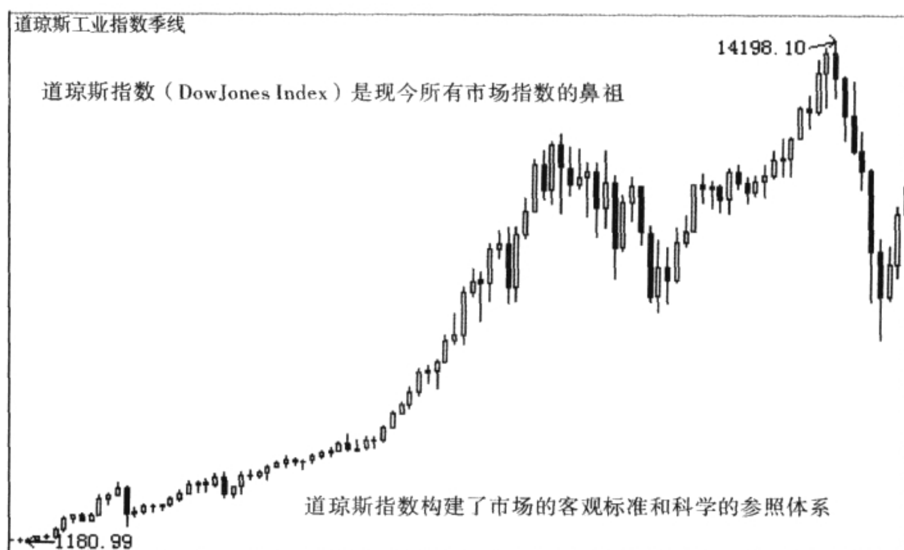


图 4－2－1

道琼斯指数将市场中最具代表性的股票列为指数成员，其指数成员的市场表现汇聚成道琼斯指数的整体市场表现，从而反映了市场趋势的总体状况。现今最具影响力的指数，如纳斯达克指数（Nasdaq）、标准普尔指数（SP500）、日经 255 指数、香港恒生指数以及上证指数等都源于道琼斯指数。如果将那些反映市场整体趋势状况的指数称为市场指数，那么道琼斯指数就是市场指数中最典型的代表。

市场指数的功能性主要表现在以下四个方面：

（1）市场指数波动状况反映了市场整体波动状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场指数成员股是市场最具代表性的股票，其波动状况相对于整体市场而言最具代表性。如果指数成员股的市场波动代表了市场的整体波动，那么道琼斯指数则是这些指数成员汇聚的市场态势的表现形式。

（2）市场整体的波动状况在指数中得到充分的体现。

由于市场的整体波动在指数成员中得到了充分的体现，作为这些指数成员汇聚的市场态势的表现形式，通过市场指数，可以充分观察到市场的整体波动和趋势状况。

（3）指数波动的规律就是市场波动的规律性。

由于市场指数是市场总体趋势的总括和代表，对其规律性的研究就是对整体市场规律性的研究，从而极大地拓展了市场分析的视角，极大地提高了市场分析的效率。

（4）指数分析是进行个股分析的先导。

道氏理论有关整体市场背景强烈制约个股表现的科学论断，成为进行市场分析的行动指南，因此，在进行市场分析时必须遵循“从大处着眼，从小处着手”的原则。在对个股进行分析之前，深入地展开对市场走势的整体分析，这不仅是重要的，也是必要的。而对市场整体趋势的分析必须从指数的分析入手。

（二）板块指数解析

从本质上说，板块指数与市场指数是一脉相承的，是市场指数的科学推演和细化形态（图4－2－2）。板块指数与市场指数的差别在于，市场指数反映了市场整体的趋势状况，是一个全局性的指数形态；而板块指数所反映的是市场局部的趋势状况，是一个局部的指数形态。



图4－2－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载地址http://www.qhdou.net

板块指数与市场指数具有相同的科学原理，其市场的功能性也具有同样的表现。板块指数的市场功能性主要表现在以下四个方面：

（1）板块指数的波动状况反映了板块整体的波动状况。

板块指数成员股是该板块中最具代表性的股票，其波动状况相对于整个板块而言最具代表性。具有代表性的板块指数成员股的市场波动代表了该板块市场的整体波动，而板块指数则是这些板块指数成员汇聚的市场态势的表现形式。

（2）板块整体的市场波动状况在板块指数中得到充分的体现。

由于板块的整体市场波动在板块指数成员中得到了充分的体现，因此作为这些指数成员汇聚的市场态势的表现形式，通过板块指数，可以充分观察到该板块的整体波动和趋势状况。

（3）板块指数波动的规律就是板块波动的规律。

板块指数是该板块趋势的总括和代表，对其规律性的研究就是对整个板块规律性的研究，从而凝聚了板块分析的视角，极大地提高了板块分析的效率。

（4）板块指数分析是进行板块所属个股分析的先导。

道氏理论有关整体市场背景强烈制约个股表现的科学论断，同样适用于板块分析，成为进行板块分析的理论指南，因此，在进行板块分析时必须遵循“从大处着眼，从小处着手”的原则。在对个股进行分析之前，深入地展开对市场走势的整体分析以及从属板块的分析，不仅是重要的，也是必要的。而对个股所属板块的整体趋势分析必须从板块指数的分析入手。

综上所述，市场指数与板块指数是基于相同市场原理的两个层面。如果说市场指数代表了市场分析宏观和战略的层面，那么板块指数则代表了市场分析微观和战术的层面。两者都是市场本质力量的体现，必将对市场分析产生重要而深刻的影响。

二、板块指数定义

（一）板块指数内涵

作为一种新型的市场分析手段，板块指数是将板块的整体市场趋势成功地量化，并以指数方式运用于板块分析的实战之中，成为板块分析的有力工具。板块指数就是采用指数分析方法，将同一板块的个股按不同的权重方式生成相关指数。板块指数是板块成员走势的整体反映。

板块指数对于技术分析的意义表现在以下六个方面：

（1）板块指数全面地反映了各板块的整体技术状态，使得板块丰富的技术内涵模型化、精确化。

（2）板块指数灵活而科学的定义方式，一方面能有效地修正目前指数的不足之处；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一方面，可以科学而灵活地定义具有投资者自己风格的指数概念。

（3）板块指数具有极高的技术适应性，适用于用现有的各种技术分析方法对其进行相关技术分析。

（4）板块指数的整体性使其具有较高的真实性。板块指数是整个板块的综合反映，不易被个别庄家操纵骗线，具有较高的可靠性和安全性。

（5）对各板块指数进行对比性分析能够有效地研判各板块的强弱变化，为投资者提供重要的决策依据。

（6）有效地将市场成员的个体概念上升为整体概念，强化了技术分析的层次性和多面性。

（二）板块指数定义

可以通过系统自定义指数功能创建板块指数（图4－2－3）。必须指出，板块指数不是板块中各股简单的机械集合，而是建立在合理科学之上的数据化分析方法。

品种名称	权重（流通股）	比重
000762 西藏矿业	22674.00	0.96%
000807 云铝股份	58722.00	2.49%
000831 关铝股份	45793.00	1.94%
000878 云南铜业	100796.00	4.28%
000960 锡业股份	40144.00	1.70%
000962 东方钽业	35639.00	1.51%
002114 罗平锌电	7154.00	0.30%
002149 西部材料	7275.00	0.31%

图4－2－3

1．自定义指数计算法则

（1）以基准日收盘价计算出的总市值为基准，将其等价分为1000点。

（2）市值计算方法为：（P1×W1＋P2×W2＋…＋Pn×Wn）÷n。其中n为股票总数，P_n为第n只股票的价格，W_n为第n只股票的权重。

（3）指数＝当前市值÷基准日市值×1000。

（4）每当有新股加入，为了避免新股波动，从新股上市的第4天起开始计算新股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

此后计算市值需乘上以下系数：加入当日原股票市值÷加入当日股票总市值。

（5）除权按以下方法计算：送红股不影响指数；配股，总市值=原市值+配股总市值；分红，总市值=原市值-分红总额。

（6）停牌按上一交易日收盘价格计算。

2. 自定义指数注意事项

（1）自定义指数的计算与股票价格、财务数据、除权数据均有很强的关联性，这些数据的差错将导致自定义指数误差。由于历史原因，上述数据已经很难保证完全准确，因此自定义指数离现在越远的数据，其可信度越低。

（2）随着新的除权数据、财务数据的加入，过去计算的自定义指数将不再准确。因此在新的除权数据、财务数据引入完毕后，刷新自定义指数。

（3）在每一个交易日中，各只股票并非在同一时刻达到最高价或最低价，因此从个股数据产生的“最高指数”和“最低指数”只是一个统计估算值；指数的开盘值、收盘值、成交量、成交额是准确计算出来的。

3. 自定义指数类型说明

必须指出，板块指数的定义方式决定了板块指数的性质。板块指数主要是以该板块各股票的股本权重作为定义方式的。板块指数主要有以下三种定义类型：

（1）总股本加权指数。这是以指数成员股的总股本作为权重而定义的指数类型，上证指数就是用该种方式定义的。总股本越大，对该指数的影响越大。这种方式因国家股、法人股不参与流通而不能准确地反映大盘的真实状况。

（2）流通盘加权指数。这是以指数成员股的流通盘作为权重而定义的指数类型。流通盘是各股实际参与股市运作的股票，比总股本具有更真实的市场意义。

（3）平均股价指数。这是以相等权重定义的指数类型。平均股价指数不考虑板块各股股本状况，是将各股对板块指数的影响同等对待。

科学地选择板块指数的定义类型，对于准确地运用板块指数具有重要意义。

三、板块指数设计

（一）统一指数设计

1. 市场指数解析

市场指数是市场的风向标，也是证券市场最重要的标志之一。任何一个交易市场都极为重视市场指数的编制。中国证券市场诞生至今，市场指数经历了一个不断发展和完善的过程。由于中国股票市场由上海证券交易所和深圳证券交易所构成，因此，中国的证券市场被分解为两个市场——上海股市和深圳股市，合称沪深股市。各交易所也分别设计了符合其自身特点的各类市场指数，它们主要分为三类——综合指数、成分指数和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业指数，以分别反映整体市场不同的侧面。其中，最具有代表性的是上证综合指数和深圳成分指数，这两个指数一直以来成为投资者看盘的最主要工具。其中，人们习惯上将上证综合指数视为两市中最具代表性的市场指数，俗称为大盘指数。具有代表性的市场指数能够客观全面地反映市场状况。下面我们对大盘指数的构成展开深入的分析。

上证综合指数（图 4－2－4）的样本股是全部上市股票，包括上交所的 A 股和 B 股，其最大的特点就是全面。由于中国股市总股本并不等同于流通盘的特殊性，加之以总股本作为权重有失其科学性，因此，上证综合指数的科学性和合理性值得商榷。

必须指出，指数样本股的“全面”并不意味着“典型”。例如，道琼斯指数和 SP500 指数都是一个典型的市场指数，其样本股均为市场具有代表性的股票，而非涵盖市场所有股票。为此，上交所又推出了上证 30 指数，将上交所最具代表性的 30 只股票作为样本股。随着市场的发展，上交所将上证 30 指数改制为上证 180 指数，样本股为 180 只最具代表性的股票，同时在编制方法上也作了进一步的改进：采用加权综合价格指数公式计算，以样本股的调整股本数为权数，使上证 180 指数能更科学、更客观地反映沪市的状况。

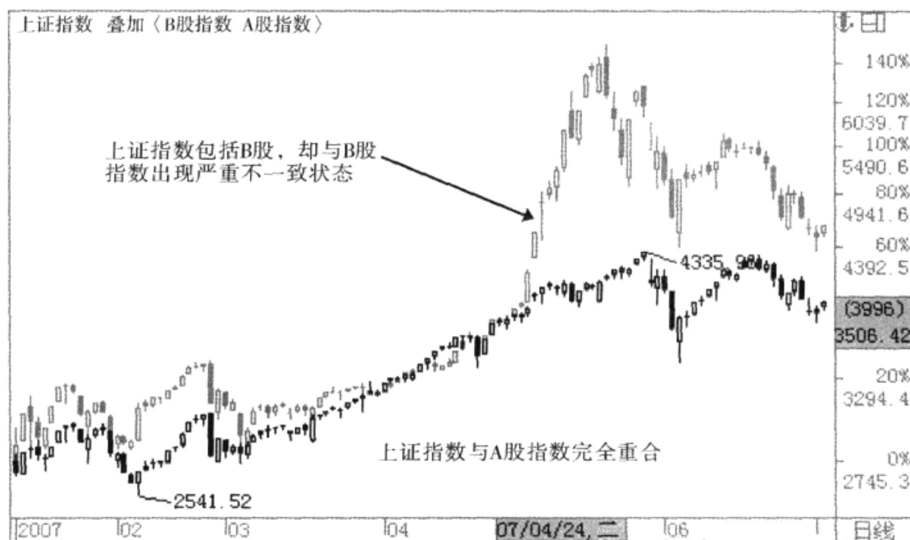


图 4－2－4

与此同时，深圳成分指数也经历了一个不断完善的过程。目前深圳成分指数是深交所按一定标准选出 40 家有代表性的上市公司作为成分股，以成分股的流通盘为权数，采用综合指数法编制而成的。

可将上证 180 指数和深圳成分指数称为典型市场指数。它们除了在指数定义方式上的科学性外，其样本股的选择也具有一定的代表性和科学性，这主要表现在以下五个方面：

（1）业绩优良。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

（2）较高的成长性。

（3）行业代表性强。

（4）市场代表性高。

（5）交投活跃程度大。

上证180指数（图4－2－5）和深证成分指数是目前市场上最具代表性的两个典型市场指数。如果将两者进行叠加对比，可发现在整体同步的同时仍然出现局部的不同步现象。问题是，沪深两市是一个完整的市场，而不应该被机械地划分开来，因为沪深股市仅仅是所属交易所的不同，而没有本质的区别。其所有的运行规则均完全相同，更何况电子化交易使得沪深两市根本没有地域性的概念。上证180指数和深证成分指数只是分别反映了各自的市场状况，并不能合理、科学地反映整个股票市场的整体状况。

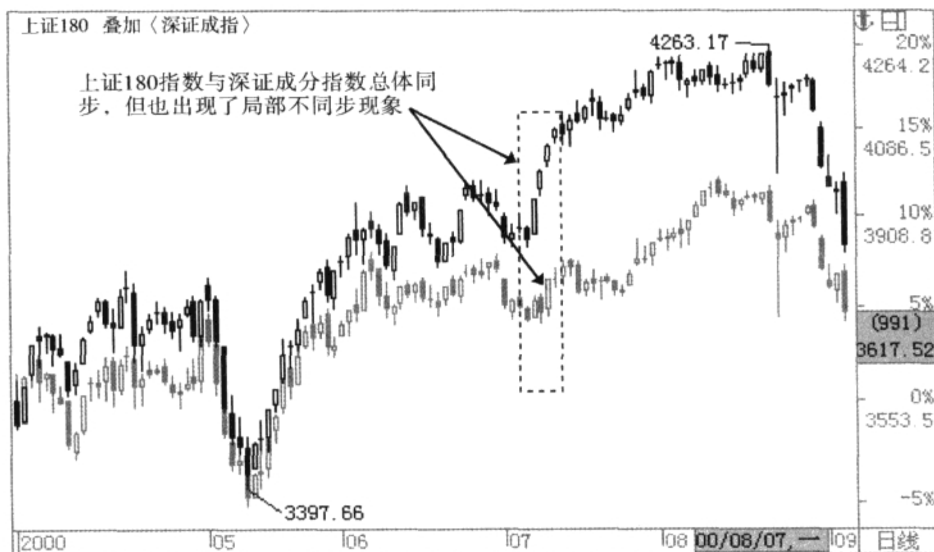


图4－2－5

2. 统一指数设计

我们认为，有必要通过自定义指数的方式对沪深两市的市场指数进行重新定义和设计。其主要思路和步骤如下：

（1）进行市场合并。

沪深两市是一个完整的股票市场，不应机械地划分开来，因此必须定义统一的市场指数，并以此作为衡量市场整体状态的典型市场指数。

（2）样本股的选取。

上证180指数及深证成分指数的样本股是经过反复论证和精选的样本股，可合并作为两市统一指数样本股。现在统一指数的样本股数量为220只，涵盖了两市最具代表性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票。

（3）指数类型定义。

以流通盘定义统一指数的类型更具合理性。

沪深两市已完成了对统一指数的设计。图4－2－6展示了统一指数与上证指数的对比情况。



图4－2－6

（二）板块指数设计

板块指数是板块成员市场走势的总体反映，对其定义和设计必须遵循板块理论所规定的板块原则，以使板块指数的设计客观化、科学化和实战化。

板块指数的设计通常应遵循如下的思路和步骤。

1. 板块类型的确定

通过板块理论，我们知道板块是具有相同属性市场成员的集合体，相同属性是进行板块类型确定的依据和原则。

必须指出，板块可以依据多种属性进行多种类型的定义，但实战性乃是板块类型定义的最高原则。板块类型定义的实战性表现在：选择最具市场意义的属性进行板块类型的定义。例如，对汽车类个股进行汽车板块的类型定义。虽然汽车类个股都因其自身属性的多样性，分别归属于不同的板块，但选择汽车类个股作为独立的板块类型，其理由主要有四个方面：

（1）汽车类个股具有独立行业背景，并且是国民经济的支柱产业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）汽车行业是市场历史经久不衰的热点话题，并且联动性较强。

（3）各种市场信息表明，汽车行为将成为当前的强势产业之一。

（4）2003 年年初汽车类个股逆市走强，成为市场热点，便赋予了汽车板块最出色的市场含义。

为此，选择汽车类个股，并以此创建汽车板块指数。

2. 板块成员确定

板块成员是板块指数的最基本的元素，是指板块指数的构成单位。板块成员的质量直接影响板块指数的创建质量，因此，板块成员的确定成了板块指数创建前最重要的基础工作。

板块成员的确定有以下两种方式：

（1）全额成员确定。

全额成员确定就是将该板块所有的个股充当板块指数样本股。上证综合指数就是采用全额成员确定方式而定义的市场指数。板块指数全额成员确定方式的特点是板块信息比较全面。例如，我们采用全额成员确定方式，将所有汽车类个股（共 30 只股票）全部纳入汽车板块指数样本股（图 4－2－7）。

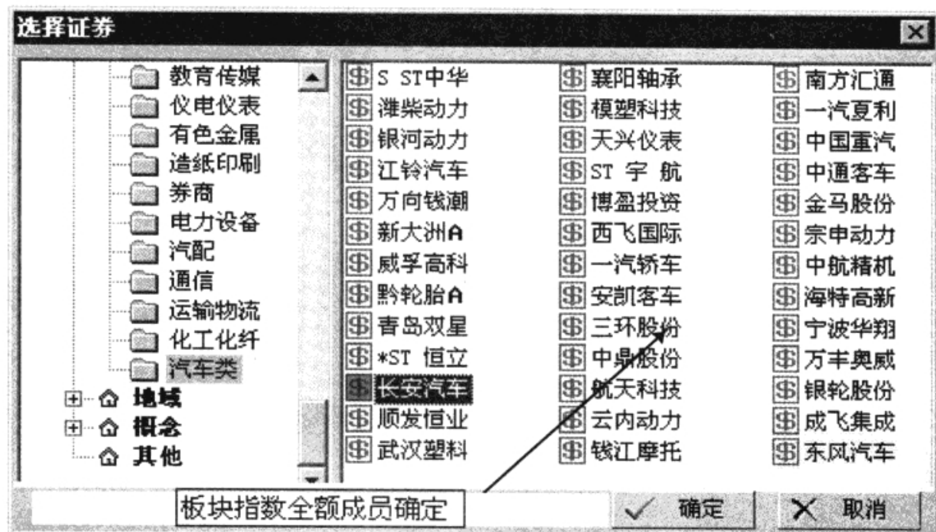


图 4－2－7

（2）优化成员确定。

优化成员确定就是将该板块中具有代表性的个股作为板块指数样本股。道琼斯指数、SP500、恒生指数、上证 180 指数等都是采用这种方式定义的市场指数。以优化成员确定方式定义的板块指数可称为典型板块指数，其最大的特点是具有代表性，能更科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学地反映板块波动的状况。同时必须强调的是，采用优化成员确定方式创建的板块指数代表了该板块的主流，其对趋势识别的灵敏度较高，即比全额板块指数更具提前或及时地反映趋势变动的特征，这个特点非常重要。通过对上证180指数和深证成分指数进行取样，我们发现：样本股确定是一个严谨的实证过程，必须以一整套科学的量化标准为依据。对于板块指数的优化成员确定，我们可以采用与上证180指数和深证成分指数同样的方式，也可以按自己的需要采用更加方便的确定方式。

这里，将引入关联性板块成员确定方式，作为板块指数优化成员方式的技术依托。关联性就是事物之间的内在联系性，这种内在的联系性越高，则关联性越高，反之则关联性越低。关联性分析也称为相关性分析。板块定义的本质就是确定板块成员之间的共同属性，这种共性也正是该板块成员之间的关联性。也正是由于存在这种关联性，才会产生板块成员之间的联动现象。因此，相关性是板块最重要的属性，板块成员间相关性越强则联动性越强，反之则联动性越弱（图4-2-8）。

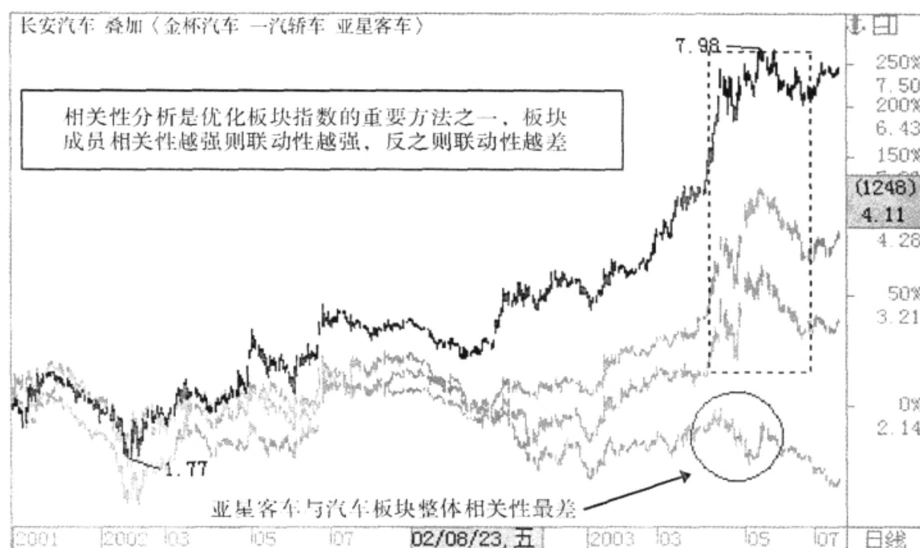


图4-2-8

将优化成员确定方式的视角锁定在板块成员间的关联性上，并将那些关联性强的板块成员定义为板块指数样本股，对汽车板块进行相关性分析，并以“涨幅相关”和“形态相关”作为比照基准。经过计算，在30名板块成员中，将相关性最强的前15名板块成员定义为优化板块指数样本股（图4-2-9）。

在优化汽车板块指数、全额汽车板块指数和上证指数的叠加分析中不难发现，优化汽车板块指数比全额汽车板块指数对趋势识别的灵敏度更高，即比全额汽车板块指数能更提前、更及时地反映该板块趋势转强的特征（图4-2-10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

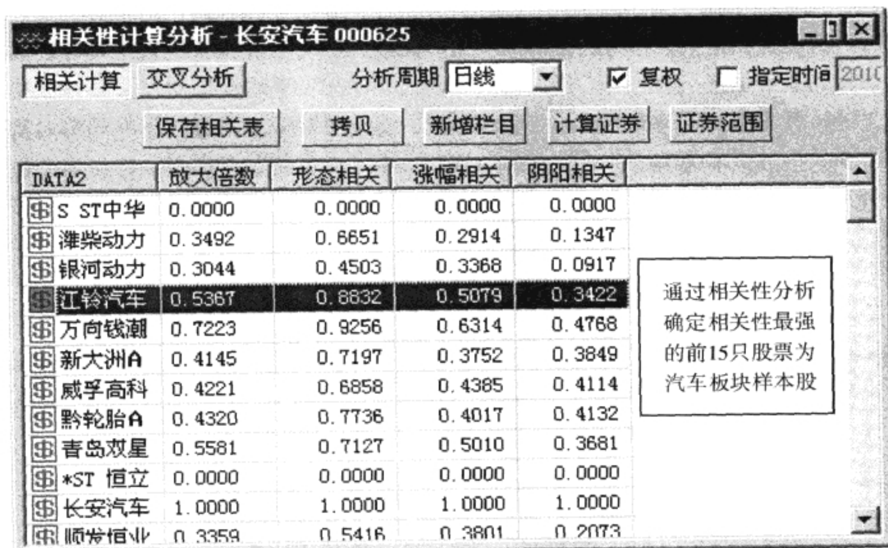


图 4-2-9

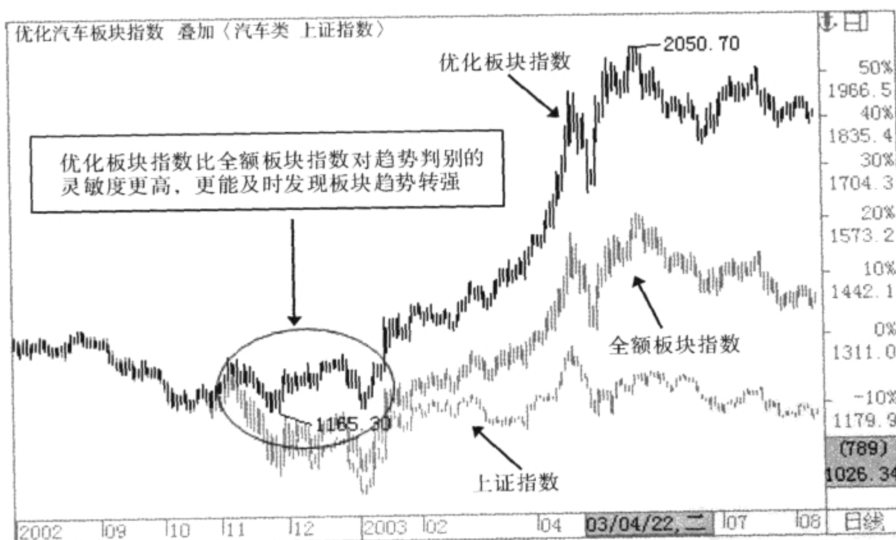


图 4-2-10

3. 指数类型确定

指数类型通常有三种：总股本加权指数、流通盘加权指数和平均股价加权指数。实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

践证明，三者中总股本加权指数是一种有失科学性、客观性和合理性的指数类型。通常可选择流通盘加权指数，作为板块指数类型。此外，平均股价加权指数也具有较大的可选性。平均股价加权指数与流通盘加权指数的区别在于：平均股价加权指数是以相等权重定义的指数类型，不考虑板块各股股本状况，将个股对板块指数的影响同等对待。平均股价加权指数也不失为一种科学合理的指数类型。综上所述，作为一种新型的市场分析工具，板块指数具有深刻的技术内涵和严谨科学的创建逻辑。同时必须强调，板块指数是进行板块分析和实战的重要前提和保证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 板块联动分析

一、板块联动概述

板块联动是板块分析最重要的内容之一，也是“板块效应”最重要的组成部分。投资者对板块的关注和分析都将板块联动作为着眼点，因为掌握板块联动操作技巧，有助于发现并及时把握市场热点，增强交易的盈利性，同时有利于回避因板块整体波动而带来的个股风险。板块联动是指同一板块内的个股或相关板块间所发生的同步波动现象。作为独特的市场现象，板块联动有着复杂的市场背景和技术背景。在此，将深入探讨板块联动的内在机理。

板块联动包括两个层面的概念：个股板块联动和相关板块联动。

二、个股板块联动

个股板块联动是指同一板块内的个股所发生的同步波动现象，具体表现为：当某一板块走强，该板块所有的个股同步走强；当某一板块走弱时，该板块所有的个股同步走弱（图 4－3－1）。

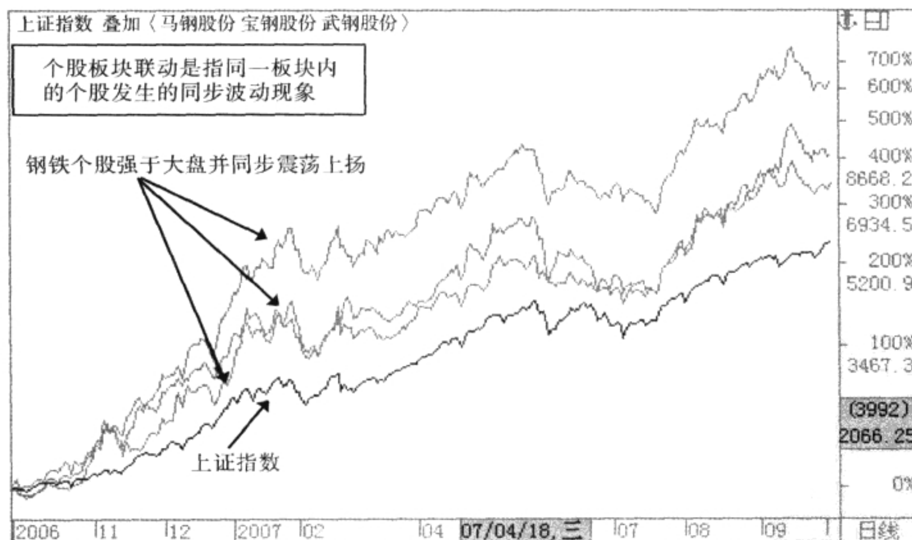


图 4－3－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过板块理论知道，板块最重要的特征就是板块成员间相同的属性。板块各成员的内在属性影响或决定着其市场表现，从而造就了“相似的原因导致相似的结果”的因果关系，这就是板块联动最本质的原因。必须指出，板块联动也会造成个股板块联动，这是由于板块联动的助涨助跌的功能所致。

板块联动的概念在股市中已深为投资者所熟悉和认同：当某只股票领涨大盘时，投资者相信该股相关板块也会联动上涨，于是纷纷杀入该板块，造成整个板块的整体上扬；当某只股票领跌大盘时，投资者相信该股相关的板块也会联动下跌，于是纷纷抛售，造成该板块的整体下跌。

个股板块联动的实战要点包括以下几个方面。

（一）个股联动战法之一

1. 战法描述

当国家的产业政策发生变化时，与此相关的产业将会因政策性的得失而使该行业板块发生整体波动。表现为：当同一板块走强时，板块中的个股将整体走强；当同一板块走弱时，板块中的个股将整体走弱。

2. 战法要点

（1）突发性刺激的板块波动应采用短线操作，因为该波动持续时间较短。

（2）长期性刺激的板块波动应采用中线操作，因为该波动持续时间较长。

（3）在该板块启动之初，该板块各股的同步性最强，操作的安全性和盈利性较高；启动的时间越久，随着板块内个股分化，操作的难度和风险性加大。

3. 战法案例

例如国家对纺织业进行政策扶持，纺织板块中的个股将因政策性利好上扬；反之，当遇到政策性利空时，纺织板块将整体下跌。

板块政策面或消息面刺激可分为突发性刺激和长期性刺激。突发性刺激是指政策面或消息面的利多、利空对板块的影响，它具有突发性和持续时间较短的特点。比如，某民航发生空难，这一突发性的消息将对该股票及其航空板块产生突发性的利空刺激，导致短期内该板块整体下跌。但如果航空板块没有长期性的利空因素，这个突发性的利空将很快被消化，航空板块将恢复常态，呈趋势波动。长期性刺激是指基本面的利空、利多对板块的影响具有渐进性和长期性特点。比如，汽车板块受国家政策和国内消费市场长期利好的带动，产生一波长期的上涨行情，该板块内的个股将处于一个较长期的上升趋势中。

（二）个股联动战法之二

1. 战法描述

当某只股票基本面发生重大变化，发生剧烈的波动时，该板块所有相关个股也将同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步波动。表现为：当板块内某只股票强势上涨时，板块中的个股将整体上涨；当板块内某只股票强势下跌时，板块内的个股将整体下跌。

2. 战法要点

（1）最先启动行情的个股往往是该板块的领涨股票，对其操作的安全性和盈利性最强。

（2）当一个板块整体走强，往往会出现多只板块强势股轮番领涨板块，应对这几只板块强势股予以重点关注。

（3）当出现领涨股与板块走势相背离时，可初步判断该股是独立行情，而与所属板块无关，应放弃对其所属板块相关个股的操作。

3. 战法案例

长安汽车（000625）2003年2月间，率先强势上涨，启动了一轮壮观的上升行情。与此同时，该板块中的上海汽车、江铃汽车、一汽轿车、金杯汽车等一大批汽车板块个股跟随着长安汽车同步展开上升行情，这是“领涨效应”带动“板块效应”使然。

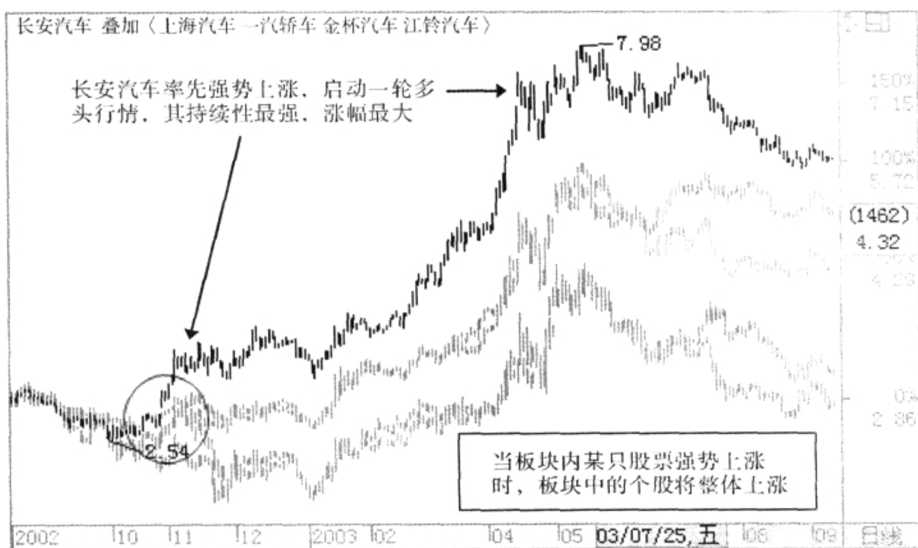


图4-3-2

图4-3-2中显示，长安汽车在整个汽车板块中保持着连续的强势，在本轮上涨行情中涨幅最大。但必须指出，有些具有“领涨效应”的个股因为其自身独立的题材背景，而与其板块的行业背景无关。在领涨之初，一些相关联的个股也随之联动，通常只是鱼目混珠，只有极短暂的联动，便销声匿迹了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）个股联动战法之三

1. 战法描述

板块联动具有延续性，一旦某板块行情启动，该板块所有个股将朝着行情方向持续运动。表现为：当某板块启动上涨行情时，该板块内的个股将延续一段时间的上涨行情；当某板块启动下跌行情时，该板块内的个股将延续一段时间的下跌行情。

2. 战法要点

（1）通常具有延续性的板块联动是受基本面的长期刺激，而基本面突发性刺激的板块联动不具有延续性的特点。

（2）延续性的板块联动应以中线策略进行个股操作。

（3）当延续性的板块形成阶段性反转时，该板块内的个股将整体反转，不可对其中的个股进行与板块趋势相背离的反向操作。

3. 战法案例

2003 年 2 月汽车板块上升启动，该板块的上升行情持续了 5 个月，该板块的个股也与板块同步完成了等时间的上涨行情。2003 年 6 月，该板块个股与板块同步步入下跌调整行情（图 4－3－3）。

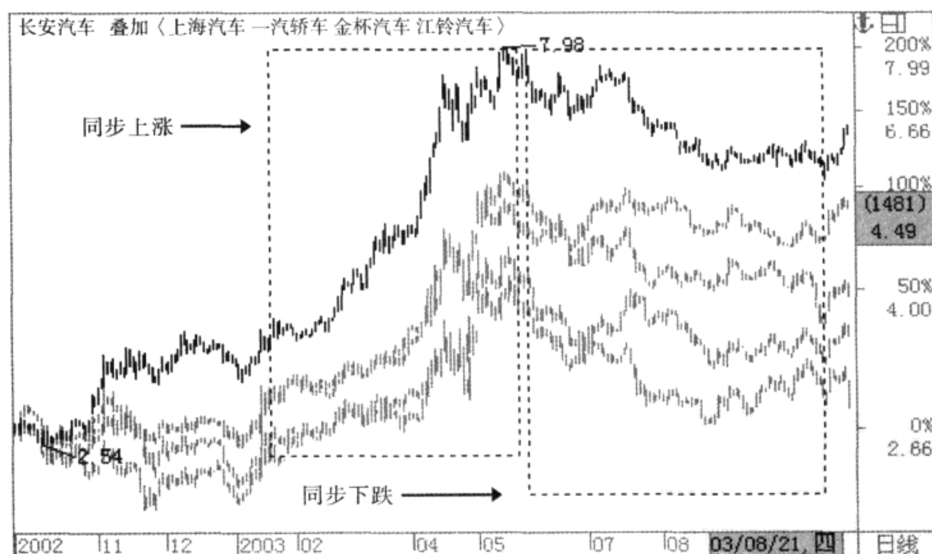


图 4－3－3

板块内个股的延续性受制于板块整体的延续性；板块整体的延续性又促成了板块内个股的延续性，这也是趋势惯性使然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

（四）个股联动战法之四

1. 战法描述

并非同一板块中的所有股票都会发生板块联动，应历史地确认板块联动股。表现为：当某板块启动行情时，板块内的个股联动性较差，不能与整体板块作同步波动。

2. 战法要点

（1）通常历史上联动性越强的个股，其板块联动效应越强，反之联动性越弱。

（2）历史上具有联动性的板块个股往往因其内在的因素，将与整个板块的整体走势发生阶段性的背离。

（3）应及时发现同一板块内不同步的个股，并将其从操作中剔除出去。

3. 战法案例

在汽车板块的强势上升行情中，亚星客车与整体汽车板块未能形成同步的波动，甚至还出现了背离走势。将亚星客车与汽车板块中的主流个股长安汽车、江铃汽车作叠加分析，不难发现其历史走势中的同步背离区域（图4－3－4）。



图4－3－4

三、相关板块联动

相关板块联动是指相关板块间所发生的同步波动现象，具体表现为：当某一板块走强时，与该板块相关性较强的板块也同步走强；当某一板块走弱时，与该板块所有的个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股同步走弱。相关板块联动最本质的原因就是各板块间存在着较高的相关性。不同板块间的相关性越高，同步联动的可能性越大，反之同步联动的可能性越小。对板块间相关性的研究和确定可以通过两种方式：基本分析确定和技术分析确定。

（一）基本分析确定

板块相关性基本分析确定就是运用基本面的分析方法来确定板块间的相关程度，投资者通常采用这种方式来确定板块间的相关性。

比如图 4－3－5 中所展示的房地产板块与金属板块间的相关性就是由一种基本分析来确定的。房地产与金属板块虽然属于不同的行业，但两者却在一个相关的产业链上，房地产行业的兴起必然加大了对钢材的需求量，从而拉动了钢铁产业的发展。

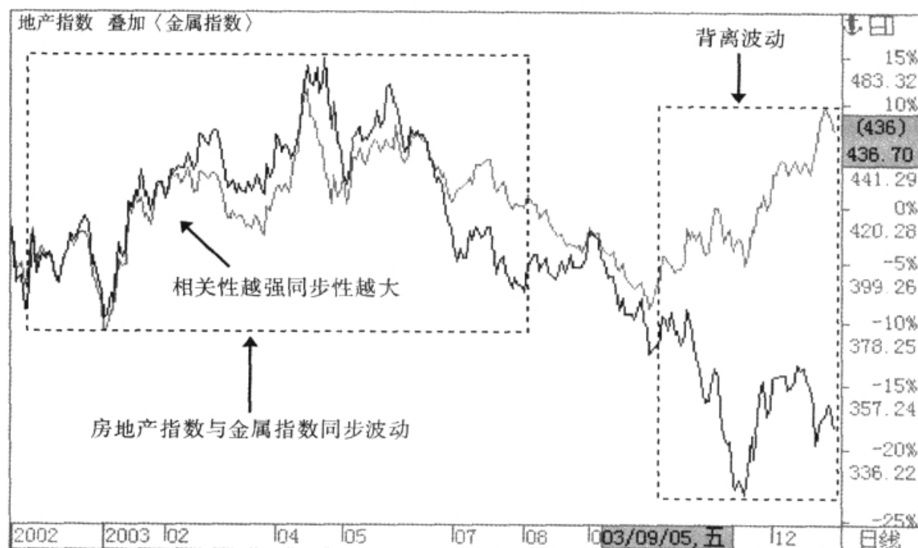


图 4－3－5

（二）技术分析确定

板块相关性技术分析确定就是不考虑板块行业的相关性，而是采用相关性分析方法，对相关程度较高的板块确定其相关性。

对市场主要板块进行相关性分析，并以“涨幅相关”和“形态相关”作为比照基准，经过计算确定了金属指数与制造指数的相关性最大（图 4－3－6），这就意味着金属板块与制造业板块的板块相关性最强。

对板块相关性的分析应注意以下几个方面：

（1）进行相关性分析的板块应具有较好的独立性，即相关板块是同一级别的板块，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请到：http://www.hetet.net

而不是一个从属的子板块。

（2）将基本分析和技术分析相结合进行板块相关性确定。

（3）相关性分析的板块确定首先必须建立相应的板块指数。

（4）板块指数的创建应定义为同一种指数类型方式，如统一采用流通盘加权指数方式等。



DATA2	阴阳相关	形态相关	放大倍数	涨幅相关
金属指数	0.6748	0.9648	0.8168	0.9338
制造指数	0.5361	0.9403	0.9127	0.9133
服务指数	0.6652	0.7382	0.8519	0.9026
机械指数	0.5123	0.9280	0.9011	0.8759
造纸指数	0.4343	0.9237	0.8203	0.8568
石化指数	0.4405	0.9401	0.7982	0.8526
水电指数	0.4629	0.9451	0.8442	0.8457
纺织指数	0.4343	0.9199	0.7663	0.8409
运输指数	0.6748	0.9190	0.7898	0.8333
地产指数	0.5312	0.4419	0.6498	0.8303
批零指数	0.4292	0.8758	0.7149	0.8240

图 4－3－6

相关板块联动实战要点表现在以下三个方面：

（1）除非逆市波动的板块，绝大多数板块与大盘指数同步波动。大盘指数是制约个股和市场板块的最重要因素。当大盘指数走强时，大多数板块整体走强；当大盘指数走弱时，大多数板块也整体走弱。

（2）当市场出现重大趋势反转时，强势板块将成为该波市场行情的领涨板块。任何一波有规模的市场行情总是以一个强势板块的率先启动为标志的。强势板块往往贯穿市场行情的始终，因此应着重于强势板块的操作。

（3）相关性越强的板块，联动性越强。这种相关性不仅表现在产业背景的相关性，也表现在技术上的相关性。面对一波行情领涨的强势板块，应及时有效地确定其相关性最强的相关板块，并与领涨板块进行同步操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何券商期货公司均可加倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 板块轮动分析

一、板块轮动概述

“风水轮流转，今日到我家”，这句流传民间的谚语，形象而生动地揭示了板块轮动的特点。板块轮动是板块分析最重要的内容之一，也是“板块效应”重要的组成部分。掌握板块轮动操作技巧，有助于发现并及时把握市场热点。板块轮动是指同一板块内的个股或相关板块间所发生的轮流波动现象，俗称板块内个股轮跳和板块间板块轮跳。

板块轮动与板块联动的区别和联系表现在以下三个方面：

（1）两者都从属于板块联动的范畴，形成的原因相同或相似。

（2）两者都作同一个趋势方向上的波动运动（非反向趋势）。

（3）板块联动表现为同步波动，而板块轮动表现为异步轮流波动。

板块轮动也包括了两个层面的概念：板块个股轮动和相关板块轮动。

二、板块个股轮动

板块个股轮动就是同一板块内的个股发生的轮流波动现象，俗称板块个股轮跳。具体表现为：板块内个股轮流充当领涨股或领跌股，并带动整个板块波动，形成板块内个股“各领风骚”的局面。

例如，2003 年 11 月，钢铁板块走强之时，板块中涌现出宝钢股份、武钢股份、宁夏恒力、韶钢松山等强势股，它们阶段性地轮番成为该板块领涨股。必须指出，板块个股轮动通常是主力板块操作手法，通过板块热点不断切换，使得板块内个股走势扑朔迷离，弱化投资者的判断力。

板块个股轮动的实战要点包括以下几个方面。

（一）个股轮动战法之一

1. 战法描述

当板块行情启动时，板块内的各股将出现轮番领涨或领跌现象。表现为：同一板块内个股阶段性地轮番成为该板块的领涨股或领跌股。

2. 战法要点

（1）板块领涨股具有一定的稳定性与持续性，一旦确定多头“老大”地位，其领涨板块的幅度大、领涨频率高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）板块领涨股也具有一定的稳定性与持续性，一旦确定了空头“老大”地位，其领跌板块的幅度大、领跌频率高。

（3）板块中阶段性弱势股不参与或者极少参与板块中多头个股板块轮动，此类股票多头投资者不会参与。板块中阶段性强势股不参与，或者极少参与板块中空头个股板块轮动。

3. 战法案例

2003～2至6月间，汽车板块启动了一轮强势上升行情，板块内个股强势上涨。其中长安汽车、江铃汽车、上海汽车、一汽轿车等轮番引领了当日的上涨行情（图4－4－1）。必须指出，板块个股轮动只是板块内的热点切换，并不改变整体板块的趋势性质。

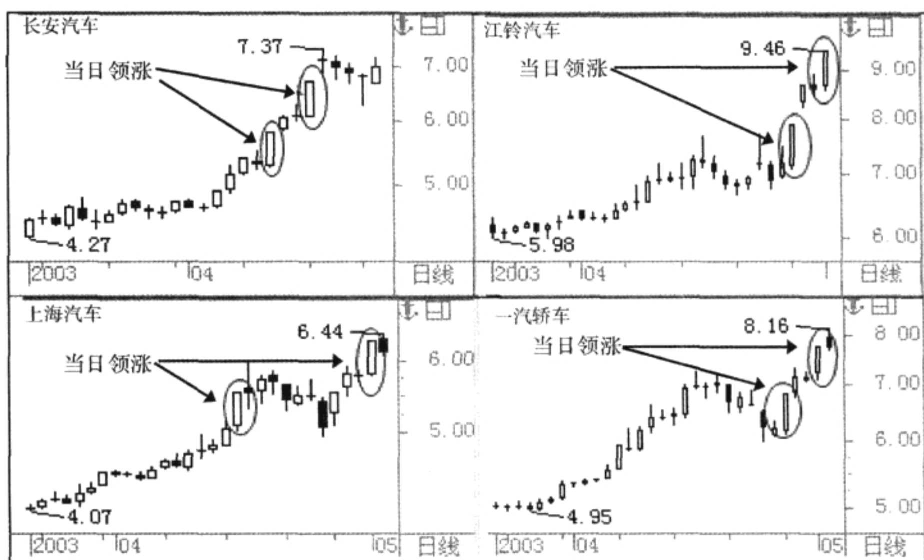


图4－4－1

（二）个股轮动战法之二

1. 战法描述

在热点板块中，最有投资价值的是领头羊。表现为：在多头市场，板块中领头羊在个股轮动中领涨的概率最大，次数最多；在空头市场，板块中弱势领头羊股在个股轮动中领跌的概率最大，次数最多。

2. 战法要点

（1）领涨股将率先打破板块低迷格局，启动板块上涨行情。

（2）领涨股将率先结束板块上涨行情，引领板块下跌行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）领涨股引领板块当日行情的次数最多。

（4）多头领头羊在板块中涨幅最大，空头领头羊在板块中跌幅最大。

3. 战法案例

2003 年 5 ～ 6 月间，长安汽车带动整个汽车板块启动了一轮强势上升行情。长安汽车无疑是汽车板块的领头羊，该股对汽车板块的主导性贯穿于板块行情的始终。统计表明，长安汽车在整个板块行情中的表现极为出色，其涨幅远大于同板块内个股。该股不仅启动了整个板块行情，而且在当日行情的启动中充当领涨股的次数最多（图 4 – 4 – 2）。

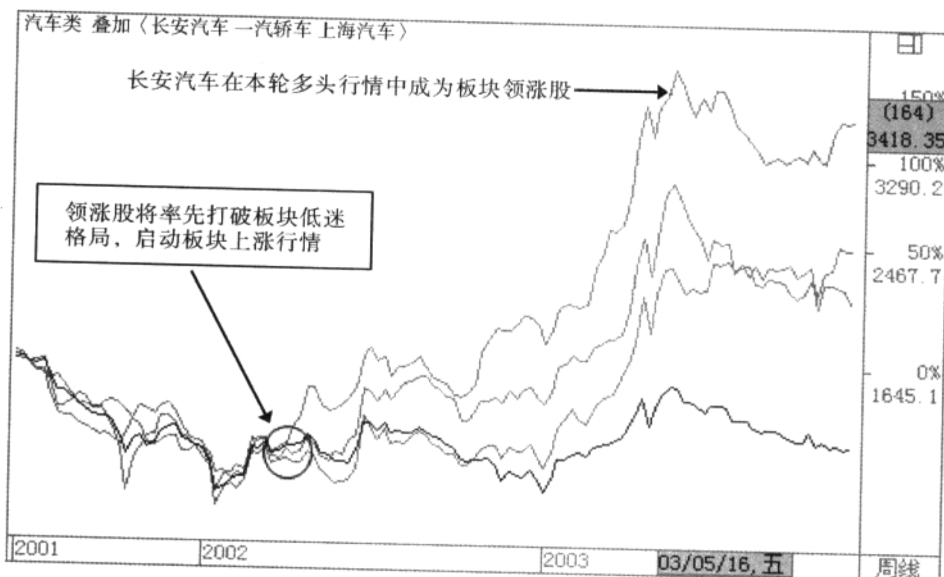


图 4 – 4 – 2

（三）个股轮动战法之三

1. 战法描述

在板块行情中，轮动股往往只出现在少数几个强势股中。表现为：在多头市场，个股轮涨的领涨股通常仅出现在少数几个板块强势股中；在空头市场，个股轮跌的领跌股通常仅出现在少数几个板块弱势股中。

2. 战法要点

（1）在多头市场，个股多头板块轮动通常在阶段性强势排名靠前的个股中展开。对阶段性强势前几名的个股应予以密切关注，这类个股将显示“强者恒强”的市场特性，轮番领涨板块。

（2）在空头市场，个股多头板块轮动通常在阶段性弱势排名靠前的个股中展开。对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段性弱势前几名的个股应予以密切关注，这类股将显示“弱者恒弱”的市场特性，轮番领跌板块。

（3）在多头市场，板块阶段强势股应作为重点对象予以高度关注。当板块走强，该股出现调整，是买入时机，因为今天的调整是为明天的领涨所作的准备。

（4）在空头市场，板块阶段弱势股应作为重点对象予以高度关注。当板块走弱，该股出现反弹，是被套投资者最佳的逃命时机，因为今天的反弹是为明天的大跌所做的预谋。

3. 战法案例

2003 年 2 ～ 6 月间汽车板块的强势上升行情中，板块内个股强势上涨，其中长安汽车、江铃汽车、上海汽车、一汽轿车等几个板块强势股轮番引领发动当日的上涨行情。这就要求对板块行情的操作中锁定板块内少数几个轮动性最好的强势股，这是板块操作利润最大化、风险最小化的有效策略（图 4－4－3）。

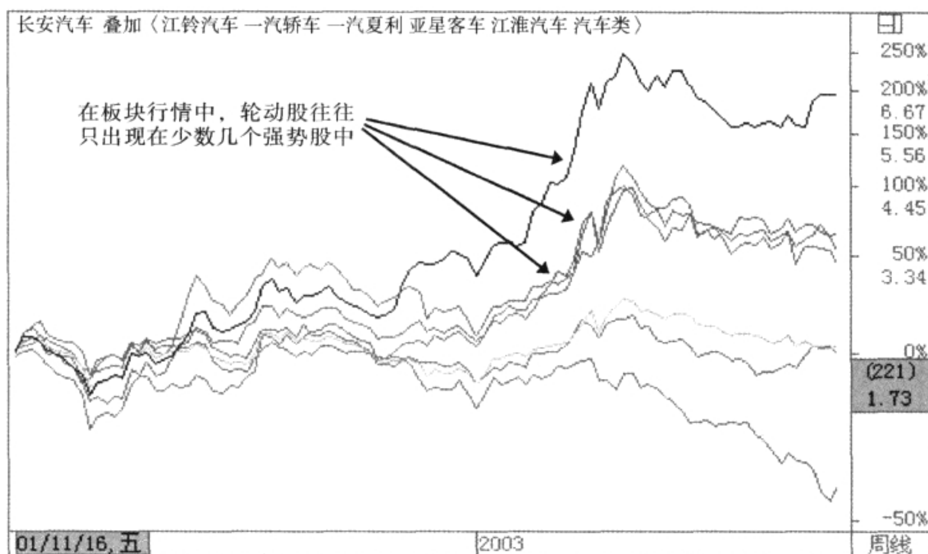


图 4－4－3

三、相关板块轮动

相关板块轮动就是相关性板块间发生的轮流波动现象，俗称板块轮跳。具体表现为：不同板块充当领涨板块或领跌板块（图 4－4－4）。

个股板块轮动的要点主要有以下六个方面：

（1）在大盘强势反转，开始一轮新的多头或空头之时，不考虑板块的相关性，不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的板块轮流充当领涨或领跌板块，这就是普涨普跌行情的板块轮跳现象。

（2）相关性越强的板块，其板块轮跳的可能性越大；相关性越弱的板块，其板块轮跳的可能性越小。

（3）在平衡市，如果出现两个以上强势板块，将出现板块轮跳现象。

（4）在多头市场，市场领涨板块在板块轮动中领涨的概率最大，次数最多；在空头市场，市场领跌板块在板块轮动中领跌的概率最大，次数最多。

（5）在多头市场，板块轮涨的领涨板块通常出现在少数几个强势板块中；在空头市场，板块轮跌的领跌板块通常出现在少数几个弱势板块中。

（6）板块轮动通常是主力板块操作手法，通过市场热点不断切换，使得市场内各板块的走势扑朔迷离，弱化投资者的判断力。

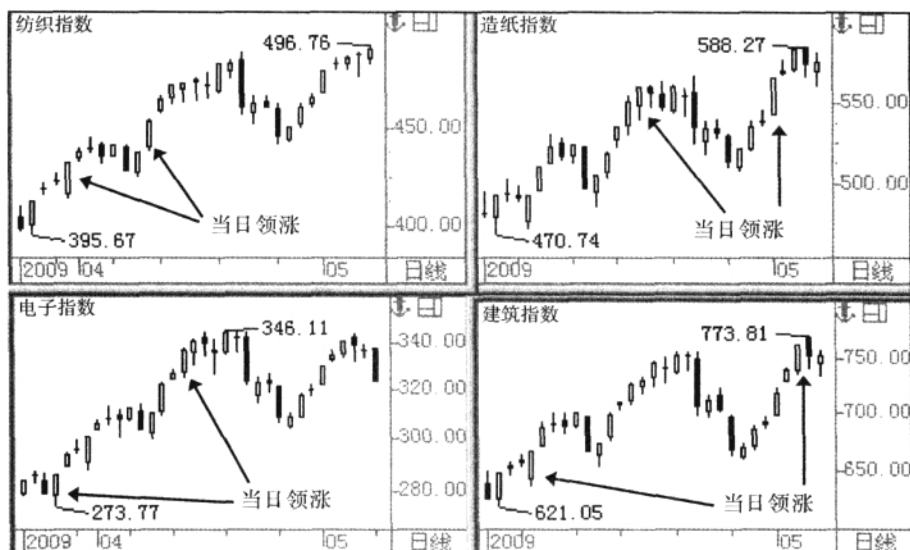


图 4－4－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

第五节 板块实战指引

一、板块对比分析

对比就是将两个不同的或相似的对象进行比较，进而确定其共同点和不同点。对比必须在两个以上对象之间进行，既可进行两个对象之间的对比，也可进行多个对象之间的对比。

对比分析在方法论的哲学体系中占据着极为重要的地位。在证券市场分析中，对比分析从来都是最重要的技术分析方法之一。

在对比分析中，所有的对比结果都是一个相对的概念，比如大与小、强与弱、高与低、长与短等。对比分析中的这种相对性表现为对比对象与基准对象之间的相对性，即所有的对比分析必须有一个基准的参照物，大与小中的“大”，即以小为基准参照物，而得到“大”的结果；反之，大与小中的“小”，即以大为基准参照物，而得到“小”的结果。

根据基准参照物的不同，对比分析可分为横向对比分析和纵向对比分析。横向对比分析就是用其他对象作为对比分析的基准参照物，纵向对比分析就是用对象自身不同阶段作为对比参照物。

在板块分析中，最常用的分析方法主要有：强弱分析、叠加分析和排序分析三种。

（一）板块强弱分析

强弱分析主要分为两种：横向强弱度分析和纵向强弱度分析。

1. 横向强弱度分析

横向强弱度就是个股或板块与大盘相比趋势强弱的程度。它表明了市场中个股及各板块间的态势分布状况，并以此确定个股或板块的趋势性质。横向强弱度是以大盘指数为基准参照物，并将个股或板块与大盘指数相对比所得出的个股和板块的趋势状况。通常所指某某块板或个股走强，都是相对于大盘指数而言的判断结果。

横向强弱度的规则为：

（1）凡个股或板块强于大盘指数，该股或板块即为强势。

（2）凡个股或板块弱于大盘指数，该股或板块即为弱势。

横向强弱度指标的编制技术在“自创指标实战技法”中作了深入的阐述，这里仅表述其基本的算法原理。

（1）求出大盘指数涨跌幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘涨跌幅 =（大盘今收盘点数 − 大盘昨收盘点数）÷ 大盘昨收盘点数

（2）求出个股涨跌幅。

个股涨跌幅 =（个股今收盘价 − 个股昨收盘价）÷ 个股昨收盘价

（3）求出个股横向强弱度。

强弱度 = 个股涨跌幅 − 大盘涨跌幅

通过必要的平滑处理，即可编制出强弱度指标（图 4−5−1）。

表达式如下：

```
dpzdf := (indexc - ref(indexc,1))/ref(indexc,1); //定义大盘涨跌幅
ggzdf := (close - ref(close,1))/ref(close,1); //定义个股涨跌幅
qrd:ema(GGZDF - DPZDF,5)*100; //定义强弱度并作平滑处理
qrd,stick; //画出强弱度柱状线
```

横向强弱度指标可以用来进行个股或板块的图形分析，也可以用来进行排序分析（图 4−5−2）。

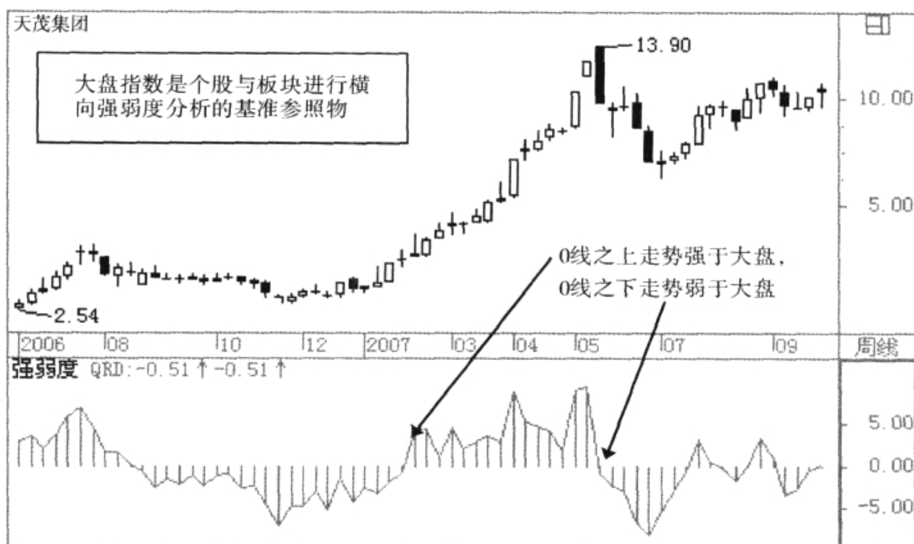


图 4−5−1

2. 纵向强弱度分析

纵向强弱度就是个股或板块与其自身的某个阶段相比趋势强弱的程度。它表明了该股或板块自身态势分布状况，并以此确定个股或板块的趋势性质。纵向强弱度是以自身某个趋势段为基准参照物，并将当前趋势与特定趋势相对比所得出的个股和板块当前的趋势状况。通常所指某个股转强或板块转强即包含了纵向强弱度的概念（图 4−5−3）。

纵向强弱度通常都由均线原理编制而成。对量价数据进行均线制作，再根据需要平滑或加权对比周期长度，便可生成短期趋势线、中期趋势线或长期趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

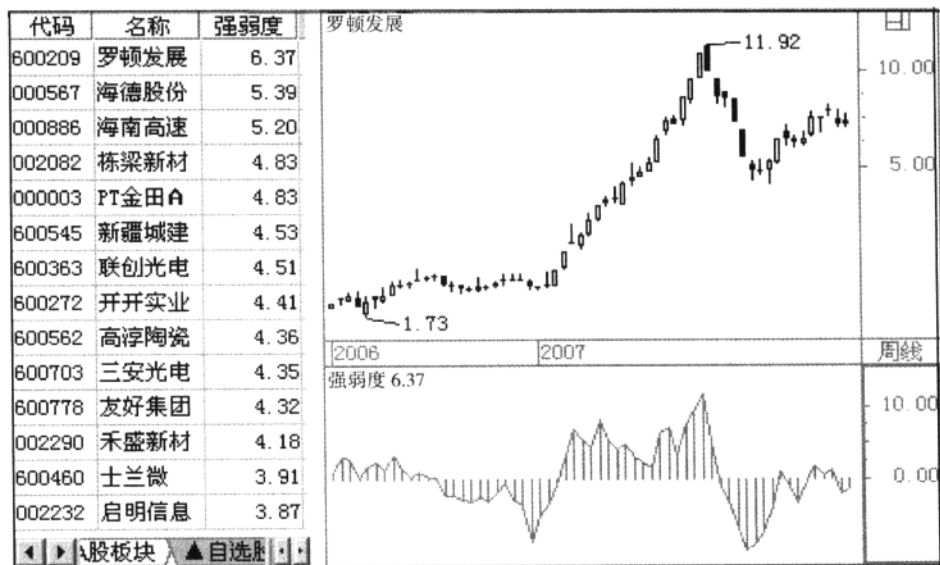


图 4－5－2

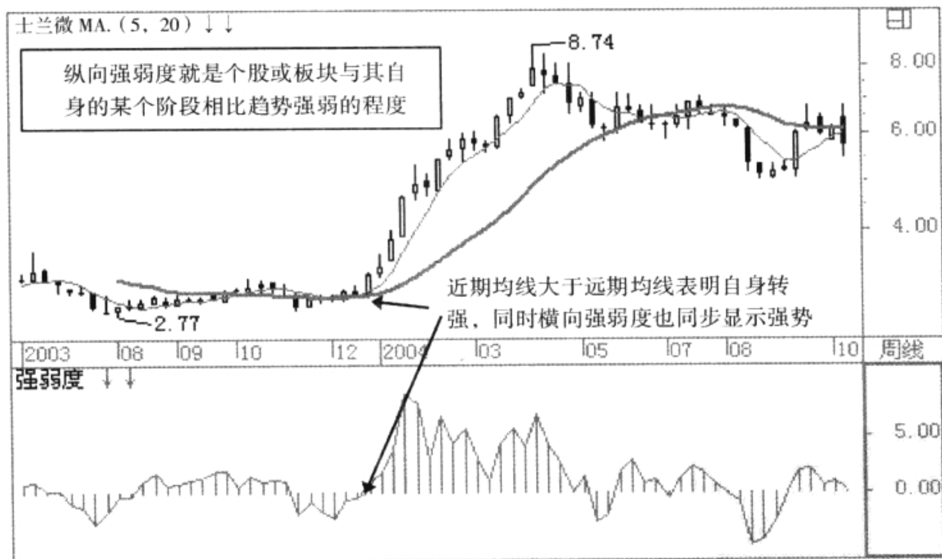


图 4－5－3

纵向强弱度就是通过各趋势线相对比所得出来的分析结果，其规则如下：

（1）短期趋势线大于中期或长期趋势线，趋势为强势。

（2）短期趋势线小于中期或长期趋势线，趋势为弱势。

例如，均线指标就是一个纵向趋势强弱度指标。当短期均线大于中长期均线时，表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明该股或板块转强；当短期均线小于中长期均线时，表明该股或板块转弱。纵向强弱度指标也可以通过成交量的角度来进行趋势强弱的判断，也可根据不同的角度进行综合的判断，形成独特的强弱度研判标准。图4－5－3展示了纵向强弱度指标显示的个股趋势转强的信号，表现了纵向强弱度分析在个股或板块趋势强弱研判中的作用。

（二）板块叠加分析

图形叠加分析是一种直观的图形分析方法，是将两个以上的图形界面在同一种坐标系统中进行叠加对比，以确定趋势的强弱状况（图4－5－4）。

图形叠加分析主要有以下几种方式：

（1）个股与个股叠加对比分析。

（2）个股与板块叠加对比分析。

（3）个股与大盘叠加对比分析。

（4）板块与大盘叠加对比分析。

（5）综合品种的叠加对比分析。

同时，图形叠加分析可分为盘后叠加分析和盘中叠加分析。盘后叠加分析是对个股或板块作综合性的分析，盘中叠加分析是短线板块操作的重要方式。无论采用哪一种叠加分析方式，都应根据实战的需要而定。

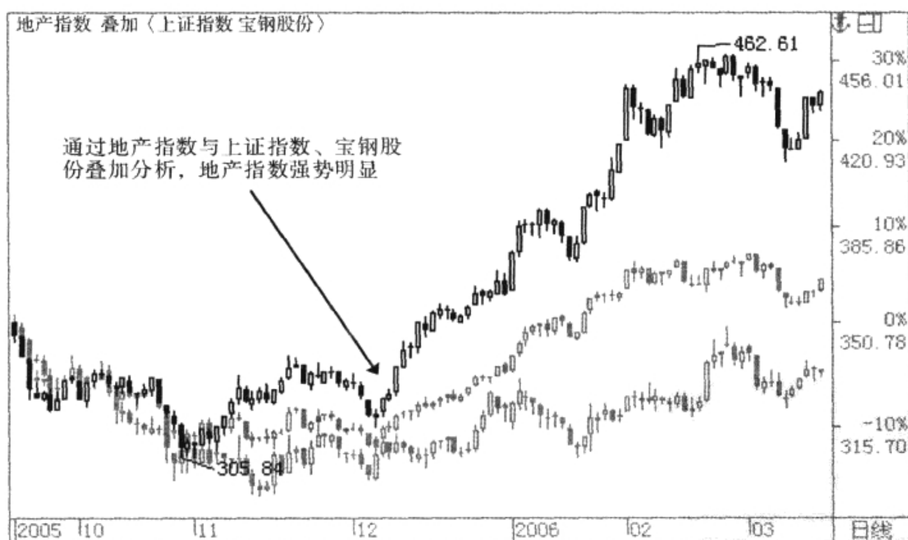


图4－5－4

图形叠加分析有三个显著的特点：

（1）能够历史地、全面地分析板块或个股趋势强弱的变化过程，以便从整体的角度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察该板块或个股的趋势演变。

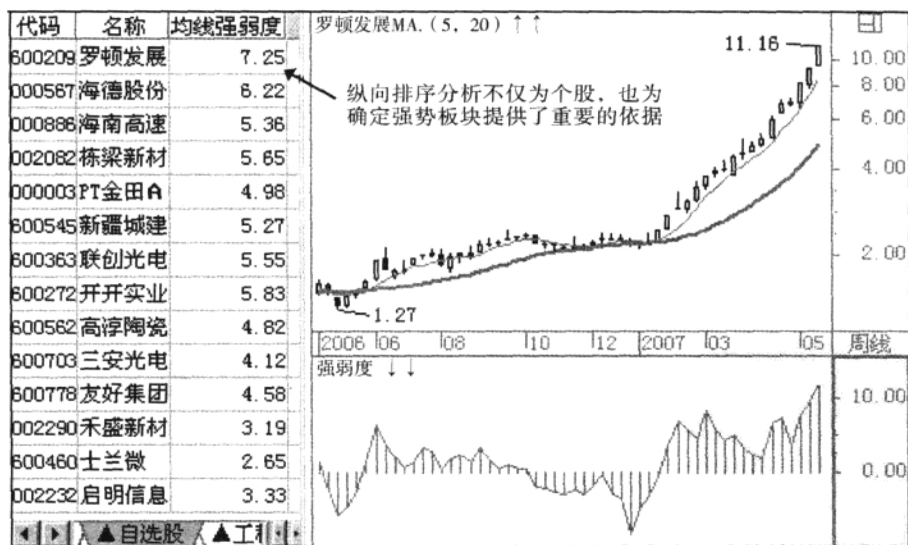
（2）能够有效地确定板块或个股的强弱程度，以便从纵深角度观察板块走强或走弱的力度。

（3）能够有效地研判板块行情性质。当该板块对标准板块突破的有效性被确认后，这种突破的趋势将得到延续，该板块在一段时间内将持续整体走强或走弱。

（三）板块排序分析

板块排序分析是将市场所有的个股或板块按照相同的参照标准进行结果测定，以确定个股或板块在整个市场的强弱地位和状况。市场排序分析是最重要的板块分析方法之一，它在确定个股或板块在整个市场中强弱地位的同时，也确定了最优板块或个股的选择依据。其规则是：根据"强者恒强，弱者恒弱"的市场原理，多头市场趋势强度最大的个股或板块属于强势股票或强势板块，对其操作的盈利性最大；趋势强度最小的个股或板块属于弱势股票或弱势板块，对其操作的风险性最大；空头市场适用于同样的原理。

板块排序分析的方法主要有横向强弱度排序分析和纵向强弱度排序分析。横向强弱度排序分析是以大盘指数为基准参照物，进行个股或板块强弱度的排序分析。其规则是：多头市场横向强度排序越靠前，个股或板块的多头强度越大；横向强度越靠后，个股或板块的多头强度越弱。



代码	名称	均线强弱度
600209	罗顿发展	7.25
000567	海德股份	6.22
000886	海南高速	5.36
002082	栋梁新材	5.65
000003	PT金田A	4.98
600545	新疆城建	5.27
600363	联创光电	5.55
600272	开开实业	5.83
600562	高淳陶瓷	4.82
600703	三安光电	4.12
600778	友好集团	4.58
002290	禾盛新材	3.19
600460	士兰微	2.65
002232	启明信息	3.33

图 4-5-5

纵向排序分析是以个股或板块自身阶段性的涨跌强度所进行的市场排序分析。其规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
手续费高于交易所1倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则是：多头市场纵向强度排序越靠前，个股或板块的多头强度越大；纵向强度越靠后，个股或板块的多头强度越弱。

例如，我们可以利用三日均线编制纵向强弱度指标，并以此进行市场短期强弱度排序分析。其编制原理是：

短线板块或个股强弱度＝(3 日均线－前 3 日均线)÷前 3 日均线

表达式为：

均线强弱度:ema(close,3)－ref(ema(close,3))÷ref(ema(close,3))×100

可将其命名为均线强弱度指标，并以此进行市场排序，确定当前市场中各板块强弱度的先后次序（图4－5－5）。纵向排序分析不仅为个股，也为确定强势板块提供重要的决策依据。

二、实时板块分析

实时板块分析是重要的短线操作方式，也是板块分析“终端”实战性的体现。但必须指出，实时板块分析绝不是孤立的分析方法，它须与板块的相关分析相结合进行综合性分析。

实时板块分析的主要步骤和方法流程如下。

（一）确定强势板块

强势板块可分为阶段强势板块和盘中强势板块两种类型。

1. 阶段强势板块

阶段强势板块就是该板块阶段性持续地在市场中处于强势状态。比如，2003 年 4 月走强的汽车板块，其强势状态持续了近 3 个月，使得该板块处于阶段性强势状态。确定阶段强势板块对于实时板块分析是极为重要的一步，因为，盘中的强势板块大都源于其阶段性强势板块。即，市场阶段性保持强势的板块往往在实时盘中保持强势特征，或者说走强的可能性最大，强势趋势延续的可能性最高。我们可以利用均线强弱度指标进行市场阶段性强弱度排序分析。

首先确定市场中期走势中最强的板块类型。将均线强弱度指标的参数调整为 10，即可求出 10 日均线的强弱度，得到中期市场趋势强弱度排序（图4－5－6）——教育传媒板块指数 10 日均线强弱度为 1.44，可以确定教育传媒板块在目前市场中期趋势中处于最强势的地位。指标的强弱度排序也可以通过排序周期的选择确定，如分别从 1 分钟线、5 分钟线、30 分钟线、60 分钟线、日线、周线、月线、季节线、半年线、年线中选择排序周期。例如将均线强弱度指标用月线进行排序分析，可得到长期的市场强弱度排序（图4－5－7），排序显示，计算机板块仍为市场长期最强势板块，至此，可确定计算机板块为整个市场阶段性的强势板块之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

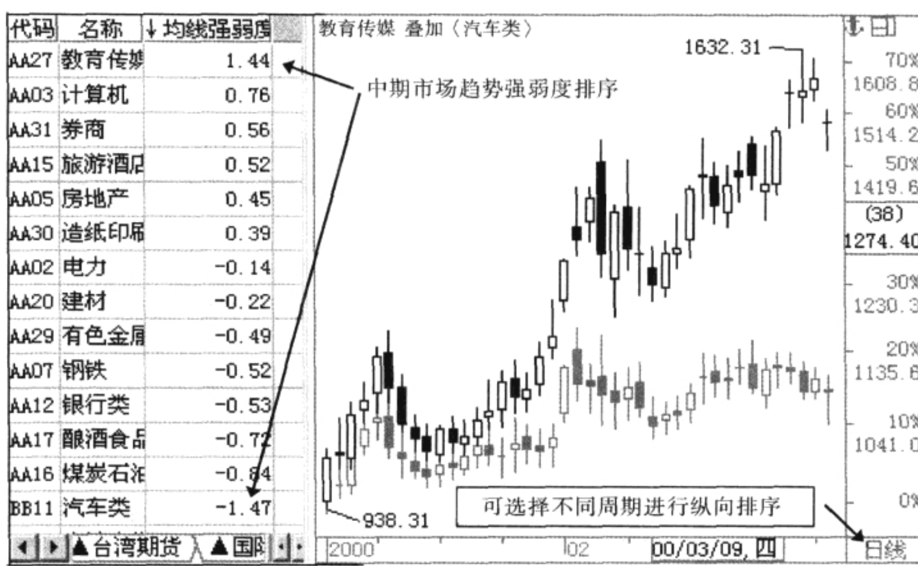


图 4－5－6



图 4－5－7

2. 盘中强势板块

盘中强势板块就是该板块在当日实时盘中处于强势状态的板块。可以利用市场各类指数进行实时排序分析，得到实时盘中最强势板块的结果。盘中强势板块的排序所依据的方法有很多，比如可利用均线强弱度排序，也可以根据涨跌幅排序，还可以根据板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
百倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量能排序，等等。盘中强势板块的排序是一个动态排序，变动情况较大。有的板块1分钟前还排序第一，1分钟后可能降至第三；有的板块早盘处于强势排序，尾盘却降至弱势排序。

必须指出，阶段强势板块并非盘中强势板块，也就是说，盘中强势板块并不一定就属于阶段强势板块。如何正确地利用阶段强势板块和盘中强势板块为实时板块分析决策服务，对于投资者而言是一个重要的课题。

盘中强势板块有两种情况：

（1）有的板块并非阶段强势，却在盘中处于强势，并以此启动了板块行情。

出现这种情况，要正确地分析该板块的历史技术状况，才能有效地确认，该板块是当日启动板块行情，还是一种昙花一现的板块波动。如果能有效地确认是盘中强势板块行情的启动点，那么对该板块的盘中追击就显得意义重大，否则极可能被短线套牢。

（2）有的板块属于阶段强势，在盘中也处于强势。

在这种情况下，该板块维持盘中强势的可能性比较大，对该板块的盘中追击成功率较高。

此外，还要注意盘中强势板块的启动时间和维持时间，其要点如下：

（1）如果不是阶段强势板块或启动板块行情的板块，早盘的强势并不意味着当日的强势，该板块极可能冲高回落。

（2）尾盘强势的板块通常次日将强势开盘；尾盘弱势的板块通常次日将弱势开盘。

（3）当日板块强势维持的时间越长，其强势性质越可确定；当日板块强势维持的时间越短，其强势性质越值得怀疑。

（二）确定强势股票

当强势板块被有效确定后，确定强势股便成了板块分析和操作的重点。强势股往往就是该板块的领头羊或当日板块或市场的领涨股。

强势股可分为阶段强势股和盘中强势股两种类型。

1. 阶段强势股

阶段强势股就是阶段性持续地在市场或板块中处于强势状态的股票。比如，2003年4月，长安汽车启动汽车板块上升行情，该股不仅是汽车板块的领头羊，也是整个市场的领头羊，该股阶段性强势十分明显。

确定阶段强势板块中的强势股对于板块分析和操作极为重要，因为该股如果阶段性保持强势，往往在实时盘中也能保持强势，或者说走强的可能性最大，强势趋势延续的可能性最高。比如，利用横向强弱度指标进行全市场强弱度的排序，很容易发现长安汽车在板块乃至整个市场中最强势的地位。

2. 盘中强势股

盘中强势股就是在当日实时盘中处于强势状态的股票。可以利用市场各类指数进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进http://www.ztbbs.net

实时排序分析，得到实时盘中最强势股的结果。盘中强势股的排序所依据的方法有很多，比如可利用均线强势度排序，也可以根据涨跌幅排序，还可以根据板块量能排序，等等。盘中强势股的排序是一个动态排序，变动情况较大。有的个股1分钟前还排序第一，1分钟后可能降至第三；有的个股早盘处于强势排序，尾盘却降至弱势排序。必须指出，阶段强势股并非盘中强势股，而盘中强势股也并非阶段强势股。如何正确地利用阶段强势股和盘中强势股为实时盘中个股分析决策服务，对于投资者而言是一个重要的课题。

盘中强势股有两种情况：

（1）有的股并非阶段强势，却在盘中处于强势，并以此启动了个股行情。

在这种情况下，要正确地分析该股的历史技术状况，才能有效地确认该股是当日启动个股行情，还是一种昙花一现的行情波动。如果能有效地确认该股盘中强势是个股行情的启动点，那么对该股的盘中追击意义重大，否则极可能被短线套牢。

（2）有的个股属于阶段强势，在盘中也处于强势。

在这种情况下，该股维持盘中强势的可能性比较大，对该股的盘中追击成功率较高。

此外，还要注意盘中强势股的启动时间和维持时间，其要点如下：

（1）如果不是阶段强势股或启动个股行情的股票，早盘的强势并不意味着当日的强势，该股极可能冲高回落。

（2）尾盘强势的个股通常次日将强势开盘；尾盘弱势的个股通常次日将弱势开盘。

（3）当日个股强势维持的时间越长，其强势性质越可确定；当日个股强势维持的时间越短，其强势性质越值得怀疑。

相对于板块分析而言，强势板块中的强势股在板块操作中应予以重点分析和捕捉，这也恰恰是板块乃至整个市场领头羊最本质的特征（图4－5－8）。

（三）实时排序跟踪

实时排序是通过对各板块指数和板块成员股的排序，分析当日各板块和板块个股的强弱次序。实时排序可分为两种：板块指数排序和板块成员股排序。

1. 板块指数排序

板块指数排序主要是通过各指数盘中走势的强弱程度和成交量状态，确定各板块的强弱次序。板块指数排序有两个重要的指标特性应予以关注：

（1）涨幅排序。该排序表明当日各板块的强弱程度，越排前的，其强度越大。

（2）量比排序。量比大于1时，该板块属于整体放量状态；量比越小，该板块的缩量程度越高。

在实战中运用板块指数排序应注意以下几点：

（1）涨幅增大，量比相应增大，为价增量增状态。此状态表明该板块正放量转强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

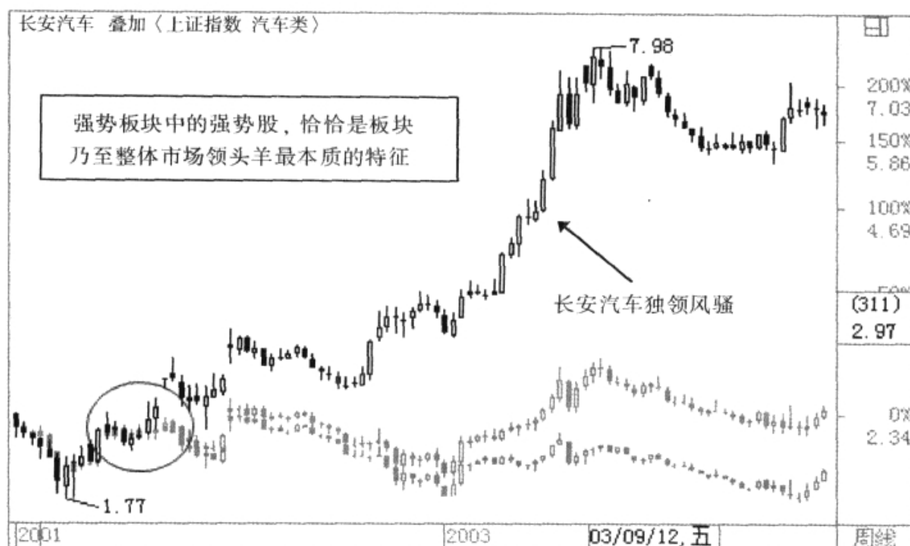


图 4-5-8

如此状态在板块指数相对低位出现，该板块整体走强的趋势将延续。

（2）涨幅增大，量比相应减小，为价增量缩状态。此状态表明该板块正发生量价背离。如此状态在板块指数相对高位出现，表明该板块的上行动力明显不足，该板块将整体转弱。

（3）跌幅增大，量比相应增大，为放量下跌状态。此状态表明该板块下跌动力加大，如出现在板块指数的相对高位，该板块将加速下跌。

（4）当某一板块在超跌反转之际，量比大于0.7时，也可确认为放量状态。

2. 板块成员股排序

板块成员股排序是指构成板块指数的所有股票按其对该板块指数涨跌影响的大小排序。越排前的股票，对当天板块指数的影响力度越大。

在使用板块成员股排序时，应注意以下几点：

（1）排在最前的成员股对该板块指数的影响最大，为当日领涨股。

（2）某成员股连续排前，该股票可确定为该板块的领头羊。

（3）经常排序接近的成员股，其实时的涨跌的时间次序也接近。

（4）如领涨股涨幅过高，可立即介入涨幅不大相邻的联动股，该联动股将随领涨股上行。

（四）实时叠加跟踪

实时盘中叠加分析是超级短线重要的操作技术，它是指利用个股、板块指数和大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数进行实时叠加分析，追踪强势股。

实时叠加分析的技术要点是：

（1）确定叠加跟踪的个股和板块。

（2）通常用 1 分钟、3 分钟或 5 分钟 K 线进行叠加分析。

（3）将个股、板块指数和大盘指数进行主图叠加。

图 4－5－9 展示了在 3 分钟图中宝钢股份与上证指数、房产指数进行的实时盘中叠加分析。早盘宝钢股份便强势突破上证指数，一路领先；而与此同时，地产指数从早盘开始即弱于大盘，且一跌走弱。因此，从盘中短线的角度看，当日盘中地产股不宜介入。

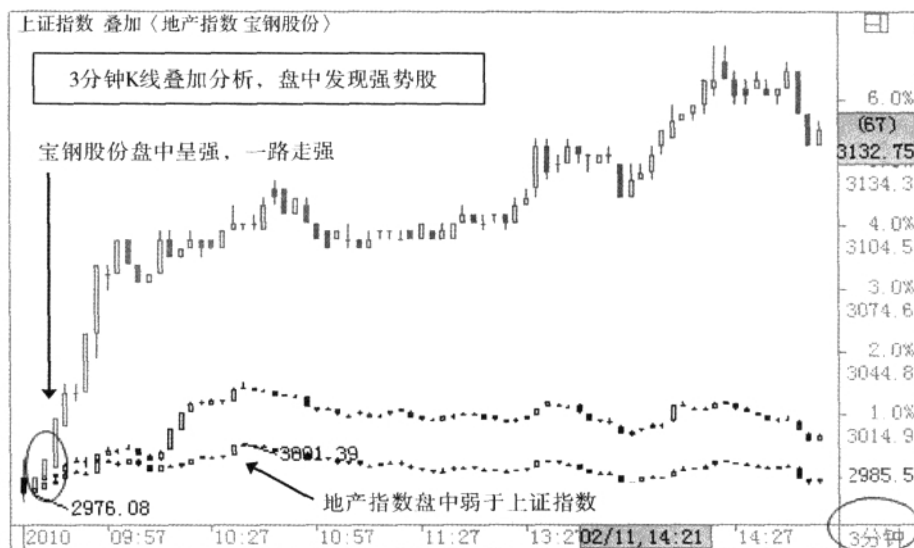


图 4－5－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 系统化交易原理

本章导读

交易为王
规则制胜

系统化交易就是投资者将投资理念、技术分析、风险控制、交易策略、资金管理等交易要素科学而有机地融合起来，形成一个完整的交易决策体系。系统化交易不仅是投资技术的最高境界，也是现代实战投资家的重要标志。

第一节“系统化交易概述”全面阐述了系统化交易的理念、原则、要素及体系构成。

第二节“系统化交易要素”对交易策略、交易风险控制、资金管理控制、止损交易控制和止盈交易控制等系统化交易的技术要素进行了全面而深入的描述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节“交易系统指引”全面阐述了交易系统的方法论体系，充分体现了系统化交易在投资实践中的应用，是系统化交易的实战化推演。

成功的投资者对其建立的交易系统所包含的各种技术上的缺陷和相关的制约条件有着深刻的了解，并充分领悟到了正确的交易决策和风险控制对成功交易的决定性意义。

一个正确的交易行为并不能决定最终的交易结局。成功的投资者总是以系统的观点来看待整个交易的过程，并力求取得局部发力、系统制胜的实战绩效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 系统化交易概述

一、系统化交易引导

（一）走进交易世界

走进证券市场，人们不得不面对一个残酷的事实：90% 的投资者始终亏损，5% ～ 7% 的投资者勉强保本，真正能够稳定获利的投资者仅有 3% ～ 5%。在长期的、持续的失败后，许多曾经豪情满怀的投资者不得不退出证券市场，退出让他们快乐、痛苦的梦想之地。如果试图探寻他们失败的缘由，下表中的 12 个交易问题将显示出答案。

序号	交易问题	注　　解
1	什么时候进场	根据大盘或个股走势决定进场时机
2	买什么品种	确定交易对象买入的选择标准
3	什么时候买入	确定交易对象的买入时机
4	买多少数量	确定买入的资金策略
5	用何种方式买	确定买入的技术策略
6	进场决策失误怎么办	确定买入风险控制，设立止损点
7	什么时候部分卖出	确定持仓对象的止盈时机
8	部分卖出的理由是什么	确定持仓对象的止盈技术依据
9	部分卖出的数量是多少	确定持仓对象的止盈持仓策略
10	什么时候全部卖出	确定持仓对象的退场时机
11	全部卖出的理由是什么	确定持仓对象的退场技术依据
12	出场决策失误怎么办	确定出场决策失误时的补救措施

上述交易问题是科学而完整的交易过程的必然体现，不同的投资者将作出不同的回答。那些市场的输家，有的给出了完全错误的答案，致使他们一输到底；有的却给出了部分正确、部分错误的答案，致使他们往往由开始的盈利变成最终的亏损。但有一个现象在市场输家之中普遍存在，那就是他们将交易视为单一的进场行为，认为只要进场时机正确就一定能够盈利，并在整个交易的过程中过于依赖进场这个环节，而忽略了交易过程的其他相关环节。他们没有以科学而完整的观点对待交易过程，没有对交易的各个环节予以足够的重视和科学的把握，没有将整个交易行为视为一个完整的系统行为，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，他们最终成为市场的输家。

（二）交易成长历程

从初入市场的新手到成为一名成熟的市场投资者是一个成长的过程，在这个过程中，投资者必然要经历由感性化交易到理性化交易的发展阶段。感性化交易是主观式交易和人性化交易，这种交易方式具有较强的主观性和随机性，它往往受制于外部信息的刺激和表象的蒙蔽，从而产生盲从的交易行为，比如容易被假消息蒙蔽，容易被庄家骗线套牢。

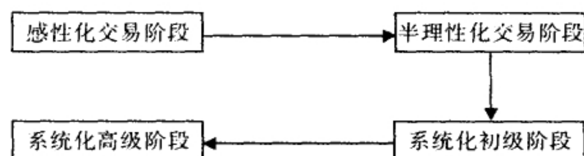
情绪化和人性化是感性化交易的最主要的特征。情绪化容易在一喜一怒之间产生错误的交易决策。人性化是典型的散户心理，它以人性的本来面目面对险恶的市场，往往屡遭失败。

感性化交易所暴露出来的人性弱点，已成为投资者最大的敌人。要战胜自我，摒弃人性的弱点，在实战交易中不受影响，投资者必须成为一个理性而科学的系统化交易者。

理性化交易的重要表现形式就是系统化交易。在理性化交易阶段，投资者在投资理念、技术分析、风险控制、交易策略、资金管理等方面已日渐成熟，并能将它们有机地融合在一起，形成一个科学的综合交易决策体系。

系统化交易是现代投资技术发展的必然趋势，也是投资者由感性化交易方式向理性化交易方式转变的一个质的飞跃。

系统化交易包括四个阶段的进阶过程：



1. 感性化交易阶段

感性化交易阶段的主要特征如下：

（1）缺乏科学的投资理念和基本的技术分析技能。

（2）情绪化交易是主导的交易方式，如遇挫折，容易产生赌博心态。

（3）从众心理严重，经常以市场上大多数人的观点作为自己的交易准则。

（4）热衷于消息面，侥幸心理严重。

（5）缺乏风险意识，没有止损观念。

（6）缺乏交易纪律，不能有效地约束自己的交易行为，经常明知故犯。

由于感性化交易存在上述特征，使得处在感性交易阶段的绝大多数投资者长期步入失败者的行列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

2. 半理性化交易阶段

半理性化交易阶段介于感性化交易阶段与理性化交易阶段之间，主要特征如下：

（1）具有基本的投资理念，并掌握了基本的技术分析方法，但经常对自己的投资理念和技术分析方法产生困惑。

（2）有一定的研判能力，能够将技术面与消息面结合起来，对消息的真假有一定的研判能力。

（3）从众心理减弱，对市场的发展有自己的基本见解，有一定的交易纪律，但约束力不强。

（4）有一定的风险意识，但风险意识不强。

（5）能够制订较为明确的操作计划，但经常因预见力不强或受盘中走势波动的影响，而使操作计划中途夭折。

半理性化交易阶段相对于感性化交易阶段而言是一种进步，但由于投资理念和操作技术尚不成熟，因此实战交易成绩很不稳定。

3. 系统化初级阶段

系统化初级阶段的主要特征如下：

（1）形成了一套自己的投资理念，并精通基本技术分析方法，所有的交易决策都有自己技术上和理念上的依据。

（2）对市场有自己独特的见解，不听信消息，没有从众心理，能够冷静、客观地面对市场的变化。

（3）相信技术面能够反应基本面和消息面，热衷于技术分析的研究，并对技术分析有自己的见解。

（4）具有系统化交易思想，能够在实战交易中考虑交易循环的相关技术环节。对交易系统有一个基本的认识，能够创造出简单的交易系统。

（5）有自己一整套的交易规则，能够制订明确的交易计划，有较强的计划实施能力和自我约束能力。

（6）有较强的风险意识，并将风险控制作为系统交易的重要一环，不仅具有止损意识和手段，也具有止盈意识和手段。

（7）有一定的技术表达能力和创造能力，能够运用专业系统平台改造传统的技术指标并创建自己的技术指标；但受量化能力或工具的限制，不能精确或全面地实施自己的系统化交易方法。

（8）由于其交易系统不太稳定，缺乏交易策略系统和资金控制系统，因而实战交易中实施能力较弱。

处于系统化交易初级阶段的交易是理性化的交易方式，是对感性化交易的质的飞跃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
甚至比他人费用更低不满意赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 系统化高级阶段

系统化高级阶段是高度理性化和科学化的交易方式，主要特征如下：

（1）具有成熟而科学的投资理念，精通相关技术分析方法，并对当今世界投资领域的前沿科学有较深刻的了解和掌握。

（2）有深刻的系统化交易思想，能够深刻地了解交易对象、交易时机和交易数量三要素间的关系，并将技术分析、交易策略、风险控制和资金管理有机地融合到系统化交易之中。

（3）能够对技术分析作出客观的评价，在注重技术分析的同时，偏重于交易策略的研究和实施，并能够认识到“策略是技术的灵魂”。

（4）能够创造出综合性的交易系统，并使交易系统高度计算机化，使其成为研究和实施交易决策最重要的手段。

（5）由于交易系统的计算机化，使得在实战交易中完全克服了人性化和情绪化的影响，具有明确的计划性、严格的交易规则，并具有高度的纪律性。

（6）所创造的交易系统能充分体现市场化交易、相关性交易、组合式交易和系统化交易的基本原则和精神。

（7）所创造的交易系统具有较高的稳定性和多市场性，能够经受实战的检验和长期历史的检验。

系统化交易高级阶段是现代交易技术的最高境界，也是现代实战投资家的重要标志。

（三）成功的投资者

成功，绝不是空穴来风；成功，绝不是与生俱来；成功，绝不是幸运偶得；成功，绝不是一蹴而就。成功的投资者必然表现出应有的品质和秉性：

（1）成功的投资者酷爱交易，富有挑战精神，并在长期的交易过程中表现出不屈不挠的坚定性。

（2）成功的投资者总是选择与自己个性相一致的交易方式，当这种个性与市场的节奏保持一致时，成功就成为必然的结果。正如 Randy Mckay 所言：“每一个成功的交易者最终都运用了适合他个性的交易方式。”

（3）成功的投资者认识到即便拥有世界上最好的方法和技巧，也不可能永远只赢不输。因此，他们在交易中总是保持理性的克制和高度的风险控制意识，这也是他们能够在市场上长久存活的重要法宝。

（4）成功的投资者不断地强化自己良好的交易习惯。交易习惯体现在交易纪律、规则等各个方面。良好的交易习惯是确保投资事业成功的重要前提，不良的交易习惯总是在一不小心之间酿成大错，甚至导致毁灭。良好的交易习惯必须经过长期的刻苦训练才能获得，并且在交易过程中严格地要求自己保持这种习惯，因为他们深知只要稍有马虎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 www.7help.net

或松懈，不良的交易习惯便会纷至沓来，并让自己尝尽苦头。

（5）成功的投资者对所遭遇的交易损失保持着平常的心态，认为损失是交易游戏中的必然组成部分，是不可避免的。他们自信会在长期交易中获胜，因此单个的损失不再可怕。正如 Linda Raschke 所说："损失从来不让我烦恼，因为我总是知道我能赢回来。"

（6）成功的投资者在交易中总是表现出谨慎的态度，他们的任何一个交易行为都是经过深思熟虑后的理性决定，因为他们深知冲动或者鲁莽将会给交易造成严重的伤害。

（7）成功的投资者认识到：耐心是可贵而且必需的交易品质。一旦失去耐心，自己就像一个狂躁不安的野兽，必将撞得头破血流。因此，他们善于容忍和等待，善于寻求一击制胜的最佳时机。

（8）成功的投资者认识到系统化交易的重要性，因为他们知道自己交易的过程是由一个个不同的交易行为所构成的，一个正确的行为并不能决定最终的结局。他们总是以系统的观点来看待整个交易的过程，并力求局部发力、系统制胜的实战效果。

（9）成功的投资者对其建立的交易系统所包含的各种技术上的缺陷和相关的制约条件有着深刻的了解，并领悟到了正确的交易决策和风险控制对成功交易的决定性意义。

（10）成功的投资者总是严格按照自己的交易规则和纪律实施交易行为。对于成功的投资者而言，凡是符合交易规则的交易行为，即使是亏损的也是正确的；凡是不符合交易规则的交易行为，即使是盈利的也是错误的。

（11）成功的投资者总是将风险管理和控制视为交易决策的首要任务，能够正确地处理风险和收益之间的关系，在风险最小化的前提下追求利润最大化。

（12）成功的投资者不追求局部的盈亏效果，不计较一城一池的得失，而是以整体的观点对待交易盈亏。

（13）成功的投资者不应该是一个追求完美交易的完美主义者。在交易决策时，他从不追求也不奢望"完全不错"，而是将他的交易行为建立在"尽量少错"的投资哲学上。

（14）成功的投资者往往是市场策略大师，他们对市场法则有着深刻的体会，并据此制定整套交易策略。在变化无常、凶险惊骇的股海中沉着地驾驭着股市之舟。他们时而退避三舍，时而急流勇退，时而放胆一搏，因而他们能够左右逢源、进退自如，能以最小的风险获得最大的成功，并最终成为市场的赢家。

二、系统化交易概论

（一）系统化交易描述

系统化交易就是投资者将投资理念、技术分析、风险控制、交易策略、资金管理等交易要素科学而有机地融合起来，形成一个完整的交易决策体系。系统化交易不仅是投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资技术的最高境界，也是现代实战投资家的重要标志。

系统化交易方法不单注重市场分析和纯粹的技术分析，而且更注重心理控制和风险控制。系统化交易不仅仅是交易决策的方法论体系，也是一种客观的、全局的、系统的交易思想。

很多有经验的投资者都能总结出这样三个交易原则：市场分析、风险管理和心理控制。正确的市场分析只是成功交易的第一步。一次成功的交易不但需要正确的市场分析，而且需要正确的风险管理和正确的心理控制。

而在这三者之中，心理控制是第一位的，是最重要的。一个人如果没有很好的心理素质，往往会偏离正确的市场分析轨道，以主观愿望代替客观分析，也常常会背离风险管理的基本原则。风险管理是处于第二位的。大多数交易者都认为市场分析最重要，于是把注意力放在如何判断买点（或者进场点）上，而不知道判断卖点（或者出场点）更重要，也更难。正如一些有经验的投资专家所说的："止损难，出场更难，而获利出场最难。"最后才是投资分析。如果你有非常优秀的市场分析技术，但没有良好的心理素质，没有建立正确的风险管理机制，你只可能偶然获利（如果能获利的话），除非你就此离开市场，否则所有的钱将会还给市场。相反，如果你具有良好的心理素质，并且建立了正确的风险管理机制，那么获利只是一个纯粹的技术问题了。也就是说，要确保交易成功，必须解决好三个问题：心理控制、风险管理和市场分析。

提出问题很难，解决问题更难，要很好地解决问题更是难上之难。或许你不这样认为，但事实的确如此。那些争论之人各自所坚信的分析方法充其量只能解决以上三个问题中最次要的市场分析问题（如果说能解决的话——而实际并非如此）。对于解决心理控制和风险管理的问题，系统化交易无疑是一种有效的方法。更准确一点，不能说是"解决"，因为它也无法完全避免交易中的心理因素，更无法完全消除风险，但这也许是效果最好的方法之一。

（二）系统化交易观念

系统化交易，实质上是一种交易思想，或者说是一种交易策略。这种交易策略是以客观的市场分析为基础，完善的风险控制为保障，有效的心理控制为目的交易思想。在系统化交易中，心理控制既是其主要目的，也是其重要核心。而要进行心理控制，就必须具备系统化交易的观念，这一观念包含以下两个方面：

（1）投资者的操作方法是否高度量化、条理化，系统是否具有完整性。

操作方法的高度量化和条理化，是客观分析市场的前提条件。股票价格的波动有随机的部分，但也有非随机的部分。投资者若想在股票投资中长期稳定地获利，就必须在高度随机的价格波动中找到非随机的部分。这便要求投资者无论是用基本因素分析法、图表分析法还是技术指标分析法，都必须排除主观意愿，客观地分析市场，而只有高度量化的分析才能尽可能排除主观愿望的干扰。完整性是对一种分析方法和分析策略的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本要求。一套不完整的操作方法，不仅排除不了主观愿望的干扰，而且在交易中还会带来巨大的风险，而这正是每个投资者绞尽脑汁想化解或控制的。

（2）投资者对其操作方法的效果是否根据数理统计原则进行认知。

很多投资者以为对市场取得了某种认知，便以为找到了制胜的方法，殊不知，要想真正在市场上获胜，还必须进一步确定其方法在统计上的显著性。无论是在随机性还是非随机性的价格波动中，不具备统计显著性的部分，只能给投资者以局部获胜机会，绝没有长期的、稳定获胜的可能。

（三）系统化交易原则

通过上述对系统化交易概念的阐述，可以得出一些启示，那就是要贯彻系统化交易的思想，就必须遵循以下原则：

（1）市场分析的客观性原则。

投资者必须严格按照高度量化的分析方法对市场进行分析，同时也必须客观地接受分析的结果，绝不可加入主观的愿望。

（2）交易思路的全局性原则。

从选择交易对象到市场分析，再到进入市场和退出市场，整个交易策略必须是一个完整的流程。一个系统化投资者在看到入市时机时，还必须同时知道风险控制点和退出点，做到整个交易轮廓心中有数，这样才能在交易中进退自如。

（3）交易行为的一贯性原则。

一方面，在系统化交易过程中，投资者必须严格按照系统指出的买卖信号、增减仓位信号以及止损、退出信号执行交易行为；另一方面，市场上没有永远获利的交易秘诀，系统化投资者必须连贯地使用其交易方法，因为即便是能获利的交易策略，如果只是选择性地使用也会赔钱。

（4）系统评判的数理统计化原则。

在交易中，市场分析方法和分析结果，以及交易方法优劣性测试和评判，都必须建立在数理统计基础之上。这样，才能保证分析的过程和结果是客观的，才能坚持客观性原则。

（四）系统化交易构成

系统化交易作为一个科学的交易决策体系，主要由五个子系统构成（图5-1-1）：

（1）技术研判系统——是交易对象和交易时机的预测系统，注重于研究买卖什么，什么时间买卖的问题。

（2）交易策略系统——是交易战术和战略系统，注重于研究如何能够更好地实施买卖行为。

（3）风险控制系统——是交易防御系统，注重于研究当技术研判出现失误或市场出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现突发性灾难时，应如何应变，并采取什么样的防护措施。

（4）资金管理系统——是交易资金分配和控制系统，注重于研究交易对象买卖多少的问题。

（5）交易指令系统——是交易决策实施系统，注重于解决如何有效地实施交易决策。

总之，系统化交易是一个高度理性化和科学化的交易体系；它不再以个体或单纯的观点看待交易行为本身，而是从更深的层面上研究影响交易结果的各种因素，并科学地将这些因素进行有效的概括、总结和提炼，使之上升到系统化的高度，并反过来指导投资者的交易决策。系统化交易是由传统交易方式到现代交易方式的质变和飞跃，并成为现代投资技术的主导者。

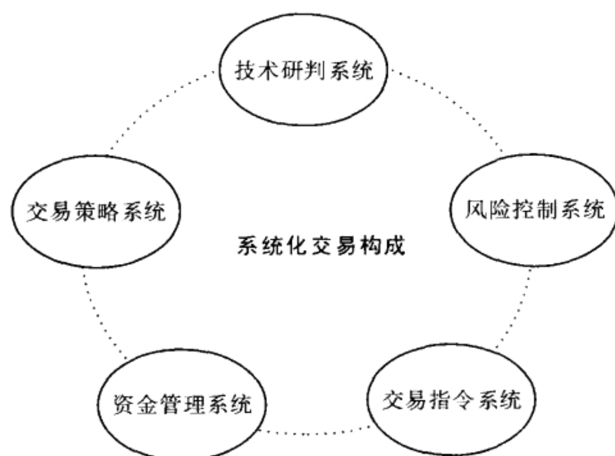


图 5－1－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 系统交易要素

一、交易策略概论

（一）交易策略概要

交易策略是系统化交易最重要的组成部分，也是实战交易的核心和生命线。对于这一点，绝大多数投资者都认识不足，他们往往认为一个好的指标或分析方法和工具就是取胜的法宝。然而事实是，一种优秀的分析方法和工具如同武士拥有一把好剑，但真正能使其在决斗中取胜的是他的武艺。在证券交易的搏杀中，取胜的“武艺”指的就是交易策略。

交易策略是指交易决策中所包含的投资理念、风格和方式，也就是证券交易中所采用的战略和战术。交易策略是整个系统化交易的灵魂。

当两军对垒、势均力敌时，策略往往是取胜的关键所在。不仅如此，优秀的策略能够以少胜多，以弱胜强。这种事例在历史中不胜枚举，《史记》中记载的田忌赛马就是以策略取胜的典范。

历史小说《斯巴达克斯》中的斯巴达克斯以一胜多的战例，也是一个以策略取胜的典型案例。作为角斗士，斯巴达克斯被安排了一场以一对多的生死角斗。如果硬拼，肯定是好汉难敌四手，但就个人实力而言，斯巴达克斯是无敌的。聪明而勇敢的斯巴达克斯于是就采用了在运动中消灭对手的策略。他围绕着角斗场快速奔跑，对手们便拼命地在后面追赶，结果，跑得最快的人总是处于离斯巴达克斯最近的位置，其他人都松散地落在其后。这种策略有效地分散了对手，于是，斯巴达克斯反身进击迅速消灭离他最近的那名对手，再快速奔跑。如此往复，各个击破，斯巴达克斯最终消灭了所有的对手。

这两个典型案例对于投资市场而言具有重要的启迪作用，它使我们充分地认识到策略在博弈中往往是取胜的关键所在——良好的策略可以强化实力，也可以有效地弥补实力的不足，并成为最终制胜的法宝。

客观性交易策略更趋向于反应式交易，它是以市场客观行为作为决策依据而制定的一套完整的交易规则体系。一套设计良好的交易策略，必须对投资决策的各个环节作出相应明确的规定。这种规定必须是非主观化的，客观的、唯一的，不允许有任何不同的解释。而且这种体系化的交易策略，必须符合使用者的心理特征、投资对象的市场适用性及投资资金的风险性。所谓完备的体系，即对投资的一个完整周期中的各个决策点，包括进场点、退场点、再进场点、再退场点的条件都有明确具体的规定，从而形成决策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

链。所谓客观性，即决策标准的唯一性：如果条件 A 发生，则使用决策 B，这种因果关系具有唯一性。

每一个投资者都有自己的交易策略，常见的有：

（1）技术指标策略。例如 RSI 小于 20 买入，RSI 大于 20 卖出。

（2）形态分析策略。例如 W 形底部反转买入，M 形头部反转卖出。

（3）基本分析策略。例如流通盘小于 5000 万元或市盈率小于 40 倍买入。

（4）心理分析策略。例如当市场多数股评家看好时卖出，反之买入。

交易策略因投资者的投资理念和风格不同而表现出不同的交易方式，综合体现为三种类型：

（1）激进型交易策略。这是一种敢赢敢输的交易策略，盈利和亏损的机会都较大，尤其偏重于短线的操作。

（2）稳健型交易策略。这是一种处于激进型和保守型之间的交易策略，它对技术指标和交易周期的选择长短兼备，风险盈利比控制适度，偏重于中短线交易。

（3）保守型交易策略。这是一种以守为攻的交易策略，即在追求最小交易风险的同时，追求适度的盈利，使得风险性较小，盈利性也同时减小。该交易策略一般偏重于进行中长线投资，当趋势完全确认后才分批进场。

（二）弹性交易策略

弹性交易策略就是要求投资者在实战中进行弹性操作，在可以控制风险的前提下，大胆捕捉市场瞬息万变的投资机会；而当捕捉到市场机会后，更可以利用弹性操作方法，扩大战果，以争取最后的胜利。如果预测错误，弹性的操作方法亦不至于使自己全仓套牢，堕入越陷越深的境地。

所谓弹性操作方法，就是要求投资者在实战交易中注重于交易策略和战略的运用，摒弃孤注一掷的操作方法，在交易中给自己留有回旋的余地和操作空间，以便在实战交易中做到进能攻、退能守。

具体地说，运用弹性操作方法时应把握以下几个方面：

（1）弹性操作是以风险控制为主导，强调风险收益比，在保证资金安全的前提下，追求利润最大化。

（2）弹性操作注重强调实战交易中的策略运用，这些交易策略贯穿着风险控制机制。

（3）弹性操作不是用一个买卖点作为交易决策依据，而是科学地分散交易风险，多方式、多层次地展开交易实战。

（4）弹性交易是一种稳健的交易方式，它要求投资者在实战交易中注重计划性和策略性，并具有严格的自律精神。

总之，弹性交易策略是系统化交易的一项重要内容，在系统化交易构建过程中占据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着重要的地位，是市场化交易思想在实战交易中的具体运用。

（三） 交易时机策略

交易时机就是投资者对交易对象进行实战交易时所选择的进出场时间。交易时机是一个时间概念，它与所对应的交易对象的价格构成了交易点。通俗地说，交易时机就是在什么时候买什么价格的股票。

必须指出，交易时机是交易策略的重要组成部分。在交易时机的整体概念中，强调的是交易时间决定着交易价格，同时交易时间与交易价格共同构成了交易点。

在实战交易中，交易时机的确立应把握以下几个方面：

（1） 交易时机的确定是一个综合性的系统化决策行为，它融合了技术分析、交易策略以及投资者个人的投资风格等诸多因素。比如，从指标分析的角度认为 MACD 金叉时可作为进场买入信号；但具有稳健风格的投资者却采用较为稳健的交易策略，将 MACD 在中轴线以上步入强势时金叉，同时大盘的 MACD 也必须发出买入或可持股信号时，才以此作为自己的进场时机。

（2） 交易时机的确定往往是同一性质不同层次的决策行为。比如，对某一个交易对象的时机研判上，将同属于买入性质的买点分为几个不同的层次，即第一买点、第二买点等，不同层次的交易时机具有不同的技术内涵。交易时机上的这种特性应有不同的交易策略和风险控制机制。

（3） 每一个交易时机对于投资者而言，仅仅是交易参照点，而不是确定的入场点。比如突破型交易中，买入时机分为面临突破买入、已经突破买入、突破回档买入和再次突破买入四种，但是每一个投资者可根据自己的交易风格和技术特点选择交易时机。有些投资者习惯采用其中的两个或一个交易时机作为交易决策点。

（4） 不同的交易时机所带来的交易质量不尽相同；同时，不同的交易时机的交易质量受制于行情的性质以及交易对象的特性等综合因素。

二、交易风险控制

（一） 风险控制概要

交易风险是指在交易过程中因股价与投资者的买入作反向波动，导致投资者的本金和收益损失的可能性。

西方证券分析人士认为所有的证券投资风险分为两个部分——系统风险（又称不可分散风险）和非系统风险（又称可分散风险），并列出如下的表达式：

$$(\text{投资风险})^2 = (\text{系统风险})^2 + (\text{非系统风险})^2$$

其中，多数的风险因子来自基本面，属于理论上的风险概念，严格意义上说是对投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资风险的一种分析式的预测。

证券市场的风险无处不在，无时不有。主观和草率的交易行为是最可怕的敌人，在希望和恐惧中交易往往将投资者推入不断亏损的深渊。同时，交易方法的选择失误也将给投资者带来巨大的交易风险，许多原本投资者颇为自信的技术方法，在实战交易中却因选择失误而给投资者带来了巨大亏损。另外，不良的交易习惯使得投资者深受市场风险之苦而不可自拔。因此，严格控制交易风险是成功交易的必要前提。

（二） 风险控制结构

风险控制结构是指风险控制技术在交易技术中的构成，因此，我们首先要探讨交易技术的流程。

股票交易是以一次买入和与此对应的一次卖出作为一个完整的交易循环，在这个交易循环中包含了投资者所有的理念、技术和成败结果。

从系统化交易的角度看，一个完整的交易循环必须由四个部分构成，即买入交易技术、卖出交易技术、止损交易技术和止盈交易技术。我们可以从图 5－2－1 中形象地认识到这四个部分的逻辑次序。

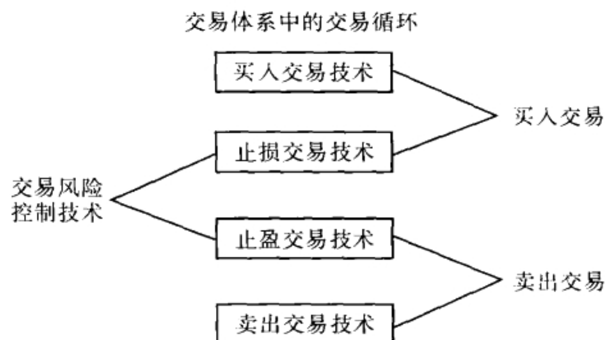


图 5－2－1

系统化实战交易中，上述四个部分是整个交易技术的构成要素和核心所在，它们相互独立，又相互影响，并直接关系到实战交易的成败，忽视其中任何一个部分都将导致严重的后果。

在交易技术的四要素中，止盈技术和止损技术属于交易风险控制技术。从数量比率上看，交易风险控制技术占整个实战交易技术的 50%，这足以使人们充分认识到交易风险控制技术在整个实战中的重要地位。可以肯定地说，没有交易风险控制技术的交易行为都不可能带来成功的交易结果。

从交易循环的起点和终点看，交易循环是以买入交易作为起点，以卖出交易作为终点，因而，买入交易技术和止损交易技术统归于买入交易，而卖出交易技术和止盈交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.zhchp.net

技术统归于卖出交易。从这个角度来实施交易行为具有特别重要的意义，那就是必须从整体的角度来看待各要素间的内在联系。

在整个交易循环的四要素中，止损交易技术是买入交易技术的防护层，止盈交易技术是卖出交易技术的防护层。这种战术上的防护关系将极大地提高交易的安全性，这使得在买入交易技术失败时，系统将启动止损交易技术，使交易风险得到有效的控制；在卖出交易技术失败时，系统将启动止盈交易技术，有效地保存利润成果。

这就要求在实战交易中必须将买入交易技术和止损交易技术一体化，将卖出交易技术和止盈交易技术一体化。这将对投资者的交易行为产生极为重要的影响，这种影响表现在以下三个方面：

（1）使投资者的交易行为纳入“进攻→防守”的科学轨道。投资者在追逐利润的同时，关注于交易风险的控制，使投资者时刻处于进能攻、退能守的状态。

（2）使投资者将买入交易与止损交易视为两个必要的内容。在进行买入点分析预测的同时，必须对止损点进行分析预测，即实施买入交易的同时启动止损方案。

（3）使投资者将卖出交易与止盈交易视为两个必要的内容。在进行卖出点分析预测的同时，必须对止盈点进行分析预测，即实施卖出交易的同时启动止盈方案。

三、资金管理控制

（一）交易资金策略

交易资金策略就是投资者针对不同的交易时机采用不同的资金决策，以决定每一次交易的数量。通俗地说，技术研判主要针对买什么，交易时机主要针对什么时候买，而资金策略则主要针对什么对象在什么时间买多少的问题。

必须指出，交易行为由三个要素构成，即交易对象、交易时间和交易数量，这三个要素是缺一不可的一个有机整体。交易行为的成功是这三要素的整体成功，任何一个要素的失利可能导致整个交易行为的失败。其中，交易时间和交易对象是成功的必要条件，而交易数量是成功的充分条件。

然而，长久以来交易的资金策略被绝大多数投资者所忽略。他们往往偏重选时和选股，即关注于交易时间和交易对象，却忽略了交易行为的三要素之一的交易数量。这种观念上的漠视给他们的实战交易带来了严重的不良后果。下面用“反胜为败”和“反败为胜”两个交易案例，来深刻地阐明资金策略对交易成败的影响。

某个投资者无比自豪地夸耀自己交易的成功率：他所交易的十只股票有九只盈利，仅有一只亏损，成功率达到90%。然而，无情的事实是，他的交易结果却是亏损的！原来，他用90%的资金重点出击一只股票，用10%的资金分散地投资另外九只股票，而其重点出击的股票却出现亏损，结果导致其总体交易亏损。虽然这是一个较为极端的“反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胜为败”的案例，却具有普遍性和深刻性，它揭示了交易中因资金策略运用不当，对实战交易所带来的灾难性后果。

再如，某个投资者运用突破型交易技术进行实战交易，在“已经突破”的交易时机，买入了1万股某只股票。紧接着该只股票出现了“突破回档”，该投资者立即陷入了亏损被套的境地。然而，该投资者却准确地抓住“突破回档”的买入时机，果断地补仓3万股；结果当该股票止跌企稳重新回到突破点时，该投资者不仅成功地解套，而且还有了可观的盈利。这是一个“反败为胜”的典型案例，它揭示了正确的资金策略对实战交易成败的影响。

行情研判技术、交易时机确定和交易资金策略不仅是交易行为三要素的具体化和实战化，同时也是交易技术的本质体现。作为一个有机的整体，这三个技术要素之间形成了一个清晰的逻辑关系：行情研判决定着交易时机，交易时机又决定着资金策略。充分地领会三者间这种单方向性的逻辑关系是极为重要的，它将对投资者理解和运用交易技术产生深刻的影响。

交易的资金策略主要取决于以下几个方面。

1. 行情的性质

行情的性质是指交易对象运行的环境状态和自身状态。就环境状态而言，行情的性质主要是指大盘指数的状态，比如大盘指数是处于牛市、熊市还是平衡市。此外，交易对象所处的板块，也构成交易对象的外部环境状态，比如该板块处于强势还是弱势。交易对象的自身状态具体地指交易对象（某股票）是处于强势、弱势还是盘整势。

大盘状态、板块状态以及交易对象状态对实战交易的影响具体表现如下：

（1）大盘状态影响着交易的成功率。

大盘指数是由个股构成的，是对整个市场个股状态的总体反映。通常而言，90%的股票随大盘而动，仅有10%的股票逆大盘而行。当大盘处于跌势时，90%的股票处于跌势，反之亦然。如果大盘处于强牛市，交易成功的概率将极高；如果大盘处于大熊市，交易失败的概率也将极高。

（2）板块状态影响着交易的成功率。

当某板块走强时，该板块中的个股将整体走强，交易的成功率较高；当某板块走弱时，该板块中的个股将整体走弱，交易的失败率较高。

（3）交易对象状态影响着交易的成功率。

交易对象处于强势时，交易的成功率较高；交易对象处于弱势时，交易的失败率较高。

在实战交易中，制定资金策略时要充分考虑上述三种因素对交易成败的影响。在具体确定各因素的同时，对上述因素做到总体的把握。当行情处于良好状态时，应重仓出击，加大资金的投资力度。当行情处于恶劣状态时，应减磅操作，甚至清仓出场。

2. 交易时机的把握程度

交易时机的把握程度完全取决于投资者的技术分析能力和实战操作水平。投资者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:www.7help.net

技术素质越高，操盘经验越丰富，其把握交易时机的能力越强。交易时机的质量对交易资金策略产生最直接的影响，具体表现在以下几个方面：

（1）交易时机所确定的每一个交易点的质量不尽相同，因此应对不同的交易点采取不同的资金策略。比如在牛市行情中进行突破型交易时，“突破回档买入”应是最佳的交易时机，从资金策略的角度分析，应重仓出击。

（2）对不同的交易时机分析，分散投资有助于降低交易的风险，增强实战交易的弹性。由于交易时机的确定完全建立在预测式技术分析的基础上，每一个交易时机的成功仅仅是“可能”，而不是“一定”，这就要求在资金策略的运用上不可孤注一掷，全仓出击一个交易点，而应根据自己的技术特点选择多个交易时机。

比如在牛市突破型交易的四种交易时机中，“面临突破买入”的盈利空间最大，“已经突破买入”的信号最强，“突破回档买入”的成功率最高，“再次突破买入”的强势最显著。如果将全部资金全仓投入一个交易点，那么该交易点一旦出现失利，投资者将没有任何回旋的余地，使自己陷入极为被动的局面。

（3）资金策略的分散策略要科学适度，分散中有重点，而并非越分散越好。分散资金策略是从降低整体交易风险出发的，但是不进行相关性研究分析，不根据投资者自身的技术特点，一味地机械式分散投资。对每一个交易点都不放过，也将导致整体交易效益降低，甚至亏损。

3. 投资者的投资风格

投资者的投资风格就是投资者的投资个性，这主要取决于投资者的心理状态和性格特点。不同个性的投资者具有不同的投资风格和资金策略。

投资者的投资风格对资金策略的影响主要表现为三种类型：

（1）稳健型资金策略。

稳健型资金策略表现在三个方面：

①在同一性质的交易中（如买入），不依据一个交易时机作为唯一的交易点，而是科学地选择多个交易时机作为交易点，进行资金分散投资。

②严格控制资金投入的比例。当行情性质转强，稳健型的投资者会依据资金策略重仓出击，但从不满仓操作；当行情性质转弱时，将半仓、减仓，甚至清仓操作。

③选择风险收益比较好的交易时机作为交易点。比如稳健型的投资者在进行突破型交易时，通常以“突破回档买入”作为重点出击的交易点。

稳健型资金策略在稳中求进，攻防兼备，采用富有弹性的操作方式，常常创造出交易佳绩。

（2）保守型资金策略。

保守型资金策略表现在两个方面：

①选择较安全的交易时机作为自己的交易点，并以“宁不赚钱，但求不亏损”为交易原则，当交易信号不明确时，绝不进场交易。比如，保守型资金策略通常选择低位操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
比例返还 加收手续费 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作，绝不进行高位风险操作；牛势时也不会满仓操作，平衡市时最多是半仓操作，熊市时坚决不操作。

一般采用严格遵守向上补仓的“金字塔”式资金策略，通常不选择向下补仓的资金策略。比如在第一进场点投入10000股，如果交易时机研判正确，并出现盈利，当出现第二交易点时，再补仓5000股；如果出现交易时机判断失误，亏损被套也绝不向下进行补仓操作。

②保守型的资金策略的交易成绩通常较为平稳，不会出现大起大落的局面；盈利的概率较高，但也较容易失去重要的盈利机会。

（3）激进型资金策略。

激进型资金策略主要表现在两个方面：

①以追求高风险、高利润为主要目的，通常偏重于资金调用频繁的短线操作，选择利润空间大，但风险相应也较大的交易时机作为交易点。比如对强势股果断追高，对于转势股敢于探底。

②常常采用孤注一掷的资金运作模式。当认定某个交易时机时，往往重仓或全仓杀入。

激进型资金策略是一种高风险、高利润的资金策略，如果交易时机把握正确，往往有较大的盈利空间；反之，则容易造成较大的亏损。

资金风险控制不仅是交易技术的重要内容之一，也是风险控制系统的核心技术。在实战交易中，大多数投资者着力于通过技术分析来最大限度地提高交易的成功率，最大限度地降低失败率，以达到最佳的风险利润比。这表现为：他们将全部的精力关注于进场点和出场点的研判。较为成熟的投资者不仅关注进场点和出场点，也关注止损点和止盈点，这些对于实战交易有着极为重要的影响。尽管如此，对进场点、出场点、止损点和止盈点的研判，都只是技术分析，并不能代表交易技术全部，交易技术和技术分析的重要区别在于交易数量。技术分析不考虑资金的控制和管理，而交易技术必须充分考虑资金的控制和管理。

许多投资者煞费苦心地进行各种指标及买卖点技术的研究，并在相关方面获得了相当不错的进展，然而，在实战交易中他们仍不能摆脱失败的结局。主要的原因之一，是他们没有一套行之有效的资金风险控制和管理系统。在设计资金风险控制系统时，必须充分地考虑到风险因素和风险控制策略。同时，必须清醒地认识到，任何有效的资金风险控制都无法彻底杜绝风险，只能最大限度地减少风险。

（二）资金风险控制

资金的风险控制技术是一个科学的系统工程，概括地说应包括资金风险原则、资金风险比率、资金风险策略、资金风险组合四个方面（图5－2－2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

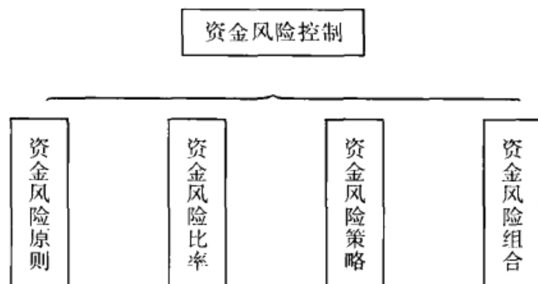


图 5－2－2

1. 资金风险原则

资金的风险控制是实战交易的重要组成部分，它直接关系到交易的成败。一个运作良好的资金风险控制机制是交易成功的重要保证。在进行实战交易决策之前，必须有一整套资金风险控制机制，投资者应以此为准则实施交易行为。

控制资金的风险不仅要求投资者牢固树立资金的风险意识，同时应明确地制定防范风险的具体措施。这些具体、明确的资金风险原则，将有效地指导并约束投资者的交易行为。资金的风险控制原则包括以下五个方面：

（1）投资者必须树立资金的风险控制是实战交易的第一要素的观念。

①投资者必须树立安全第一、保本第一、赚钱第二的交易理念。

②没有具体的资金风险防范措施坚决不入场交易。

（2）投资者必须制定资金风险控制比率的规则，并据此严格控制持仓比率。

具体表现为三个方面（图 5－2－3）：

①设定资金入场的最大比率。比如，可以将“无论何种情况绝不满仓操作”作为自己的资金原则，使资金调用留有余地。可设定资金最大入场比率为 80%，也就是说无论在何种行情中，最多用总资金的 80% 进行操作。最大资金比率应根据不同的行情性质而设定，比如大牛市中可用 90% 的资金，平衡市中可用 50% 的资金，熊市中可用 20% 的资金或清仓观望。

②设定个股最大资金比率。这一资金的风险原则可以有效地制约投资者孤注一掷的交易行为。比如，可以设定个股最大资金比率为 30%，也就是说无论投资者多么看好某只股票，最多只能用 30% 的资金进行该股的交易。

③设定分段买入点的资金比率。在进行分段式买入时，必须设定各分段买入点的资金比率。比如，投资者在进行突破型交易时，决定用 10 万元买入某只股票，并决定在三个点位进场。具体操作为：在“面临突破买入”时用 30% 的资金（3 万元），在“已经突破买入”时用 30% 的资金（3 万元），在“突破回档买入”时用 40% 的资金（4 万元）。

（3）投资者的交易决策中必须包含明确的止损规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
保证开户后手续费是交易所标准否则10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

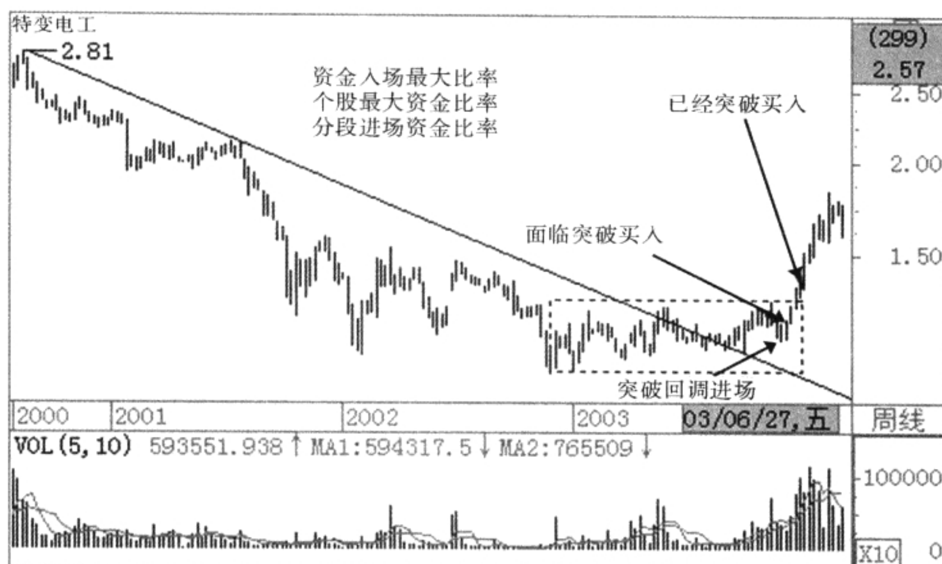


图 5－2－3

①在选择买点时，必须充分考虑到买入交易失败的可能性，并牢固树立止损的观念。

②在设定买入点的同时必须设定明确的止损位。

③在进行分段止损时，必须设定每一个止损点具体的止损价和止损数量。

比如，在 W 底形成初期买入 10000 股，同时可设定当 W 底被击穿，股价回到 W 底时止损 5000 股；当股价跌破 W 底 3%时，清仓止损。

（4）投资者在获利区域必须设定明确的止盈规则。

①必须在获利时，充分考虑盈利丧失的可能性，并牢固树立止盈观念。

②在设定卖出点的同时必须设定具体的止盈位。

③在进行分段式止盈时，必须设定每一个止盈点具体的止盈价和止盈数量。比如，在二浪止跌并向三浪反转时买入 10000 股；股价如果突破一浪顶部，投资者已充分盈利。根据波浪理论预测，三浪的顶部为 16 元，投资者计划在 15.5 元卖出，同时设定两个止盈点：如果股价跌破第一浪顶部，止盈 5000 股；如果股价跌破上升趋势线，全部止盈出场。

④止盈位是一个动态的变量，必须随着股价的上涨而不断地提升。

（5）投资者必须设定持仓品种的组合规则。

①在资金入场前必须设定最小持仓股票数量。比如，投资者可设定自己的最小持仓股票数量不得少于 3 只。

②在资金入场前必须设定最大持仓股票数量。比如，投资者可设定自己的最大持仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

股票数量不得大于8只。

③在资金入场前必须设定最小持仓类型与数量。比如，将A股设为A类，B股设定为B类，基金设定为C类，投资者可设定所持仓品种不得少于其中两类。该设定方法也可以用于同一类型中的不同板块。

2. 资金风险比率

根据市场、投资者自身以及交易对象的不同性质和特点合理地分配资金比率，是资金风险控制的重要手段。具体地说，资金风险比率控制的实战要点应包括以下几个方面：

（1）根据行情的性质制定资金入市比例。

行情的性质主要是指大盘指数所运行阶段的性质和状态。具体地说，大盘性质可分为三种类型：牛市行情、熊市行情和平衡市行情。大盘指数是股市的晴雨表，是市场所有个股概括的反映，它与个股存在着既相互联系，又相互制约的关系。据统计，90%的个股随大盘指数同步运行，因此，大盘的行情和状态直接影响着个股交易的风险与收益。

大盘的行情与状态对个股交易的影响，具体表现在以下三个方面：

①当大盘走强时，个股交易的成功概率较大，交易风险相对减小。

②当大盘走弱时，个股交易的成功概率较小，交易风险相对增大。

③当大盘处于盘整状态时，个股交易的风险收益比处于均衡状态。

据此，可以制定资金比率控制模式：

①当大盘走强或处于牛市行情时，可加大多头资金入场的比例，甚至可以全仓或重仓出击。

②当大盘走弱或处于熊市行情时，可减少多头资金入场的比例，进行轻仓操作或清仓出局观望。

③当大盘处于盘整势或平衡市行情时，可根据自己的操作水平和特点，适量进行资金的投入。

（2）根据交易对象的性质制定资金入市比例。

交易对象的阶段行情性质在实战交易中起着主导的作用，它直接影响着实战交易的风险和收益比率。从风险收益的角度看，交易对象的阶段性行情性质可分为以下三种：

①风险小于收益阶段。

在这个阶段，股票的风险值较低，而收益值相对较高。比如，股票刚处于长期低位整理后的放量状态，股票处于二浪回调到重要点位处止跌并进行三浪反转，等等，在此阶段资金调配应配合相关技术和策略，予以重仓介入。

②风险大于收益阶段。

在这个阶段，股票的风险值较高，而收益值相对较低。比如，股票在高位进行横盘整理，股票处于大幅拉升后的放量状态，等等，在此阶段应轻仓、减仓或清仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
 有其他公司费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③风险等于收益阶段。

在这个阶段，股票的风险值与收益值处于均衡状态。操作中，要根据市场行情的性质及投资者本人的交易水平予以综合决策。

（3）根据投资者自身状况制定资金入市比例。

投资者自身状况主要是指投资者的实战交易水平。当投资者交易技术不够完善时，应轻仓入场；如果投资者具有较好的交易技术素质，则可以重仓。总之，投资者可依据自身的技术状况和交易水准“量力而行”地制定资金入市的比例，做一名有自知之明的投资者。

3. 资金风险策略

控制资金风险不仅要求投资者牢固树立风险意识和理念，固守资金风险管理规则和纪律，而且还要求投资者能够审时度势，选择最佳的风险控制策略，以最小的风险获取最大的利润。

资金风险策略是实战交易策略的重要内容，它是一门资金管理的实战型艺术，是实战交易战略战术运用的具体体现。资金风险策略主要研究资金调用的战略战术的运用，其研究的主要课题是：如何最大限度地避开资金的风险陷阱，如何最大限度地发挥资金的运行效率，使资金能量最大化。具体地说，资金风险控制策略包括以下五个方面：

（1）以行情的性质确定资金投入规模。

资金风险控制策略将行情的性质及状态视为资金风险控制的第一要素，并据此制定资金的进场规模。其战术思想是：行情好时大做，行情不好时不做，行情一般时适量操作。这种风险控制策略保证了资金在有利的条件下能充分盈利，而在不利的条件下能够明哲保身。其结果必然是盈多亏少，最终成为真正的赢家。

（2）重仓出击最有信心的点位。

投资者对待不同的进场点应采用不同的资金策略，这种资金策略的根据就是充分考虑各进场点的风险收益比，并根据自己的技术特点对相对风险较小、收益较高的买入点实施重点出击（图5-2-4）。

比如，在“等待突破买入”、“已经突破买入”、“突破回档买入”和“再次突破买入”四个突破型交易的买入时机中，“突破回档买入”应为较佳的买入时机，投资者可在此点位集中资金重点出击，这样做将大大增加交易的成功率，降低资金的风险。

（3）重仓出击最有信心的品种。

组合式交易要求投资者在选择交易对象时，不能“将所有的鸡蛋放在一个篮子里”，同时也不能对所投资对象采用平均主义的做法。投资者对所选择的交易对象，选择最有把握的品种予以重仓出击，将大大提高投资的整体盈利水平，从而降低资金的整体风险。

采用正金字塔式买入方式。正金字塔式买入也称正三角形买入，是指在股价低位买入的资金量最大，当股票价位逐渐上升时，进场的资金量应逐渐减少，从而降低交易风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：www.xxx.net

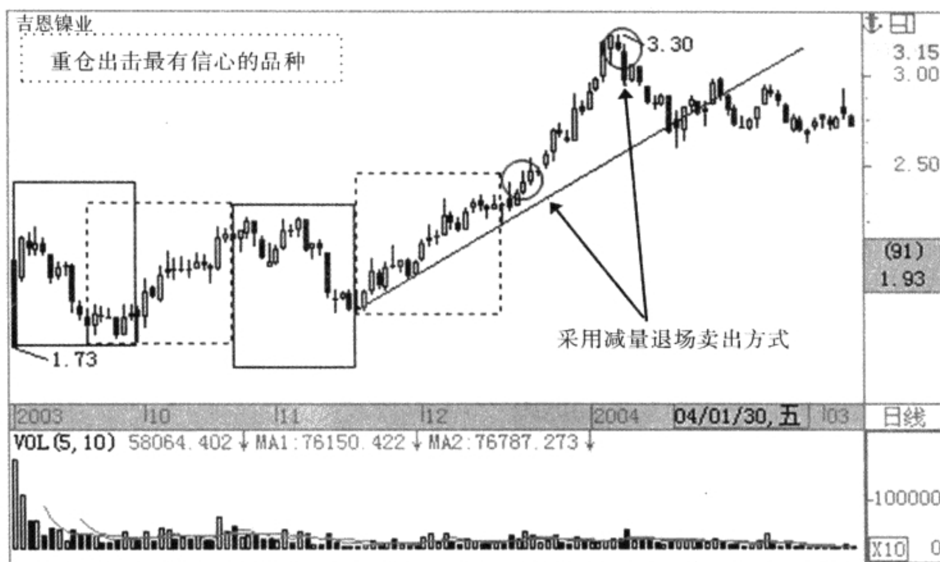


图 5－2－4

险。这种买入方式的优点是：如果投资者在第一次买入后，股价仍处于上升之中，投资者还可以第二次、第三次追加资金投入，以增加获利的机会。这样做，尽管不如一次性将资金全部投入获利丰厚，但能有效地减少股价下跌所带来的资金风险。比如，以每股10元买入某只股票10000股，股价涨至11元时买入3000股，股价涨到13元时买入1000股。

（4）采用减量退场卖出方式。

减量退场卖出方式就是采用分段卖出的方式卖出手中的股票。这种方式一方面可以保存利润成果，另一方面可以避免行情继续上涨却过早了结所带来的遗憾。减量退场可以根据各了结点不同的技术特征进行综合确定，也可以采用倒金字塔式卖出。与正金字塔相反，倒金字塔是下方较小，而越往上则越宽广。当股票价位不断升高时，卖出的数量应逐渐增大，以赚取更多的利润。该方式较适用于牛市行情中的强势股，这样既能控制部分风险，又能充分获利。

比如，上例中的股票获利后，在15元价位卖出1000股，在17元价位卖出3000股，在19元价位卖出10000股。

（5）严格执行止损止盈交易。

止损是资金风险控制最重要的措施，止盈是保存利润成果最有效的手段。有效地执行交易中的止损和止盈操作，将大幅降低资金的风险。

4. 资金风险组合

资金风险组合就是科学而有效地分散资金投放风险，具体地说就是将资金分别投入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同的交易品种，并将风险系数不同的品种进行投资组合。

投资组合是一种强化风险控制的交易方式。相关性越强的股票，风险值相对越大。组合式交易的风险分散原则就是要求投资者最大限度地降低交易风险，对交易品种进行有效的分散投资，不将鸡蛋放在一个篮子里。

组合式交易有三个层面的内容：

（1）不进行单一品种的投资交易。

（2）不进行同一行业的组合投资。

（3）进行必要的多周期的投资组合。

必须指出，组合式交易并非品种越多风险越小，而是要注意交易品种的“跨度”。组合式交易与相关性交易有着极为重要的关联性，主要表现在两个方面：

（1）熊市中组合式品种越多，其总体交易的风险越大。

（2）相关性越强、品种越多的投资组合，如果某一相关性要素出现风险，将增大总体交易的风险值。

投资组合是风险分散理论在实践中的具体运作。为了最大限度地降低组合可能面临的风险，应该综合考虑三大要素，即投资对象的横向联系、投资对象的纵向联系以及各投资对象间的关联程度。

（1）投资对象的横向联系。

主要是指投资者跨行业、跨地区时所采用的投资行为。从投资期限上看，可以分为长、中、短期投资组合。一般来说，期限越长，收益越高，而风险也就越大；相反，期限越短，收益就越低，但风险也会相应降低。为了兼顾投资的流动性、安全性以及收益性，应对投资的三种期限进行合理搭配，而不应将资金集中于某一期限。这样，一旦有临时变现的需求，就不必将长期投资作短期变现，从而蒙受巨大损失。从投资方式上看，可以将直接投资与间接投资相结合、证券投资与企业投资相结合，综合地利用信托投资、租赁投资、兼并收购投资等多种方式，从而实现盈亏互补的目的。

（2）投资的纵向联系。

可以从两方面进行分析：一是对某一个投资对象进行连续投资；二是对某一个投资对象确定具体的投资金额。投资者往往有一种偏执的心理，即过于关注某一投资种类而忽视了其他投资途径。事实上，人们的这种倾向，很容易被自我束缚。所以，建议投资者不妨“放眼天地宽”，多关注一些品种，以达到降低风险、获得最佳投资收益的目的。

（3）各投资对象间的关联程度。

指投资对象本身所处行业间的密切程度，一般分为互补型和替代型。比如房地产开发与基建行业具有很密切的关系程度，而食品加工与电子行业间的关联程度就很低。掌握投资对象间的关联程度，有利于及时地从某一行业本身的发展变化，来预测其他相关产业的发展趋势，从而作出最佳的投资组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.net

四、止损交易控制

（一）止损交易概论

世界上最伟大的交易员有一个有用而简单的交易法则称为“鳄鱼原则”（Alligator Principle），所有成功的交易员在进入市场之前，都在反复训练对这一原则的理解程度。这源自于鳄鱼的吞噬方式：猎物越试图挣扎，鳄鱼的收获越多。假定一只鳄鱼咬住你的脚，如果你用手臂试图挣脱它，则它的嘴巴便同时咬住你的脚与手臂。你越挣扎，便越陷越深。

所以，万一鳄鱼咬住你的脚，务必记住：你唯一生存的机会便是牺牲那只脚。若以市场的语言表达，这项原则就是：当你知道自己犯错时，立即了结出场！不可再找借口、理由或采取其他任何动作，赶紧离场！

其实，不论是股市、汇市还是期权交易，其交易技巧都是相似的。“止损”的重要意义只有少数人能“彻悟”，所以也就只有少数人能在金融市场上赚钱。“止损”就像一把锋利的刀，它使你鲜血淋淋，但它也能使你不伤元气地活下去；同时它也可以不扩大你的亏损使你化被动为主动不断寻找新热点。在金融市场上生存，有时需要耐心，有时需要信心，但耐心和信心不代表侥幸，不懂得止损的投资者，就输在侥幸上。侥幸是止损的天敌，止损是投机艺术的基本功。

止损就是停止进一步亏损，即当股价跌破买入价，投资者在被套亏损的情况下，为了防止亏损的扩大而果断地抛出所持股票。止损是一种保护性的风险控制技术。当股价下跌时，总想着股价还能涨上去，结果股价并不按投资者的意愿发展，而是一跌再跌，不断地破位先前价。如果心存侥幸，希望它会上涨，最终只会导致亏损不断扩大，造成巨额损失。

必须指出，投资者如果不能对亏损采取有效的风险控制，就不可能在市场中立足和长久地生存。在股市中亏损是任何人都不可避免的，重要的是投资者对于亏损的态度和所采取的措施。善于止损的投资者在亏损的情况下，总是能够及时地止损，在被动中保全自己，等待下一次市场机会来临时再化被动为主动，使自己迅速恢复元气并反败为胜。

如果被套时不能及时有效地采取止损措施，不但损失将不断扩大，而且几次操作失误，你的资金将消耗殆尽——这才是投资者最致命的结局。更重要的是，尽早及时止损，对于投资者在机会来临时能尽早地挽回损失具有重要的意义，因为如果投资者亏损了50%，就要用赚100%来弥补。因此，尽早及时止损将大大减轻挽回亏损的难度。“留得青山在，不怕没柴烧”，市场中最重要的是生存，其次才是盈利。谁能活得久，谁才有可能活得好。市场永远是涨跌的循环，永远会给失败者提供反败为胜的机会，但首

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的前提是投资者必须"活着"去面对市场机会。如果投资者的资金因被套而损失殆尽，那么当市场机会来临时，他们也只能眼睁睁地望"牛"兴叹，从而成为永远的失败者。因此在实战交易中，投资者必须牢牢地树立止损观念，强化止损意识，并切实掌握好止损交易技术。

（二）止损交易类型

根据投资者采用的止损策略的不同，止损可分为主动性止损和被动性止损。

1. 主动性止损

主动性止损也称为预先止损，是指投资者在买入某只股票之前，预先在买入价的下方设定止损位，当股价跌破止损价时，投资者便卖出所持股票。比如，在选定要买入的股票，准备以10元介入时，便可制订相应的止损计划：如果方向判断失误，股价跌破9元时便止损卖出。

2. 被动性止损

被动性止损也称为滞后止损或"被迫割肉"，是指股价跌破投资者的买入价后所采取的止损措施。大多数投资者都习惯采用这种止损方式（图5－2－5）。

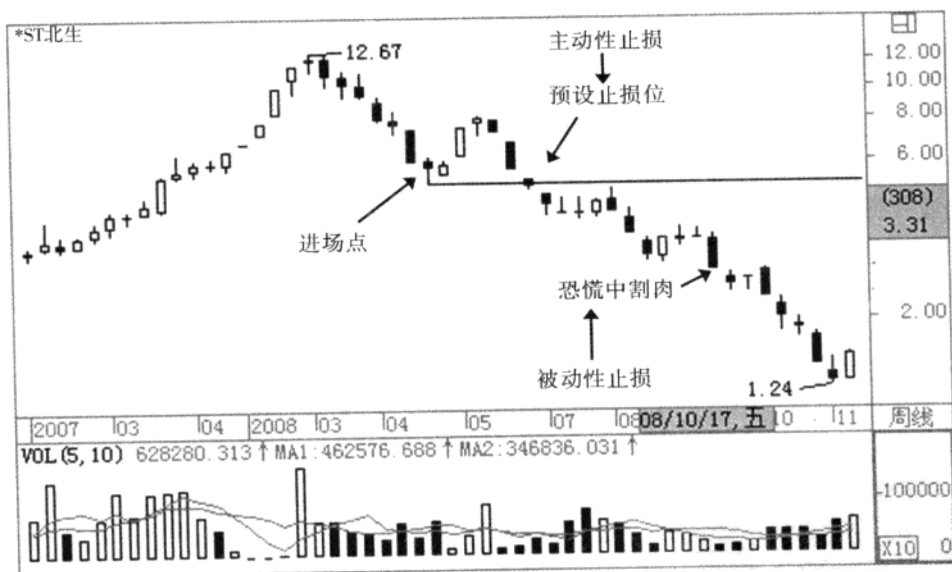


图5－2－5

比如，某投资者以10元价买入了某只股票，当该股不涨反跌时，该投资者为防止市场风险，随即制订了止损计划，即当股票跌破8元时，便止损卖出。

主动性止损与被动性止损的唯一区别在于：前者是事先的止损措施，是理性化止损；而后者是事后的止损措施，是感性化止损。这里着重讨论和倡导的是理性化的主动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性止损。

（三）止损困惑成因

止损难已成为绝大多数投资者挥之不去的阴影。虽然许多投资者都对止损的概念和重要性有一定的了解，但是真正遇到该止损时，却怎么也下不了手。当投资者因没有及时止损而被深度套牢时，不禁后悔万分："如果我在××元卖掉就好了……"这似乎已成为众多被套牢者的口头禅。

止损不仅是一种重要的交易理念，也是一种实实在在的交易技术。如果没有科学有效的止损方案，止损只能是一个空泛的概念。但是，长期以来，止损技术一直是交易技术的难点。止损难，不仅是指止损难下决心，更是指止损在技术上较难把握。止损在技术上较难把握的原因主要有以下四个方面：

（1）买入技术被大多数投资者当作最底层的技术。

技术分析一直都是以买入点和卖出点作为研究对象的，而最低点买入是买入技术研究的理想目标（尽管做不到这一点）。当投资者调用各种技术分析方法研究出买入点时，潜意识中都深信这可能是最低点（虽然结果未必这样）。但是如果在买入点下方还出现一个状态的话，那就是亏损——这是投资者所不愿面对的。因此，大多数投资者从潜意识中都或多或少地忽略或回避了止损技术的研究。

（2）技术分析方法的不完善，造成技术性止损的困难。

由于技术分析建立在统计学基础之上，所以其分析模型、规则和标准都是一种概率上的统计。因此，技术分析所提供的技术判断仅仅是"可能"，而不是"一定"，止损技术亦然。正是由于具有这一特性，使得止损技术只是"可能"性技术，稍有不慎就会造成技术性的失误。

（3）止损技术是一种防护型和策略型的技术，具有较大的弹性。

止损技术从本质上说是一种防护型和策略型技术，因投资者的技术分析水平和投资风格不同，会表现出不同的技术特性。比如说，有的投资者用10日均线止损，而有的投资者却用15日均线止损。有时，投资者所能承受损失的能力和心理也决定了止损的技术方式和标准，从而使得止损技术呈现出多样性。

（4）庄家的反技术操作不断地挑战传统的止损标准。

止损技术是技术分析的一个重要方面，并随着技术分析的发展而发展，不断地形成新的止损技术标准。比如，上升趋势线中有一条止损标准：当股价跌破上升趋势线时应止损。由于该止损技术标准在股市中被大多数投资者所知所用，因此庄家在洗盘时便利用这个止损标准，进行反技术骗线，故意将股价打压至上升趋势线以下，以达到洗盘震仓的目的。这种人为的反技术操作，给传统止损技术造成了极大的破坏。

止损给投资者带来的困惑，究其原因主要有以下四个方面：

（1）投资者的侥幸心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
年利息补贴-费用比较吗-可以补偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者作出买入股票的决策时，是经过自己一番论证的，所以都有一些让自己信赖的理由。无论这些理由是来自基本面、技术面，还是消息面，都深刻地影响了投资的买入决策。

当股票并没有朝着自己预想的方向发展而不涨反跌时，这些先入为主的理由就会对被套的现状产生较强的支撑力，而这种支撑力便构成了投资者的侥幸心理。于是，在被套之初，他们重复着这些“理由”，同时会找出一些新的“理由”来证明原先的“理由”。比如：“老王告诉我的消息一般都很准，这次也不会错。”“这种回调的走势一定是庄家洗盘，洗完盘后一定会大涨。”这些一厢情愿的侥幸心理，其本质是自欺欺人，不仅蒙骗了自己，也会使自己丧失了应有的判断力和较佳的止损时机，其结果是给自己造成了更大的损失。

（2）投资者的怕输心理。

股票市场是一个激烈的竞技场，置身其中的每一位投资者都如同一个角斗士，为了同一个目的——赚钱而投身于股市，可以说，“想赢”是每一个投资者的共性，“怕输”是人的本性。“怕输”心理源于两种情况：其一，输钱将给投资者造成实实在在的经济损失；其二，输钱将给投资者造成失败感和挫折感，甚至伤害其自尊心。没有人甘愿做失败者，但“怕输”心理使投资者失去了应有的理性思维。当股票不涨反跌时，自己明知道已面临危险，应该采取必要的止损措施，但由于“怕输”心理作祟，投资者心中产生了一种极力抵触和逃避的情绪，结果贻误止损时机，造成更大的亏损。正所谓：怕输怕输，输得更多；怕输怕输，输得更惨。

（3）投资者的赌气心理。

投资者产生赌气心理的原因有两个：

其一，本来所持的股票是赚钱的，但现在却变成了亏损，懊悔之余，一方面埋怨自己的贪心，另一方面又极度不甘心。这种情绪很容易造成赌气心理：“我就不信你涨不上去了，大不了我放你三年！”

其二，当所持股票发生亏损时，明明知道却没有及时止损，结果被深度被套，形成了“破罐子破摔”，得过且过的赌气心理：“老子不卖了，总不至于将我的老本亏光！”

不难看出，赌气心理是一种非理性的心理状态。投资者将怨悔心理转化为交易中的赌气心理，把股票作为发泄对象，贻误止损时机，结果给自己造成了更大的不必要的伤害。

（4）投资者的彷徨心理。

彷徨心理是投资者面对所持股票的下跌而不知所措的心理状态，其成因主要包括以下几个方面：

第一，没有风险意识，面对突如其来的被套没有思想准备。

当初买入时心里只想着涨，没有考虑跌，结果当股票不涨反跌时，顿感不知所措。

第二，没有主见，犹豫不决。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者没有自己的投资理念和分析方法，完全根据他人的意见买入股票，当股票不涨反跌时，到处寻找答案。结果“公说公有理，婆说婆有理”，自己无法及时作出止损决策。

第三，对自己的止损技术失去信心。

大多数投资者在进行止损时，通常采用两种方法：首先是固定目标法，当股价下跌X%或跌破Y元时止损；其次是指标控制法，比如，当股价跌破20日均线后止损。但是由于庄家操盘越来越诡秘，反技术操作能力越来越强，使得投资者的止损技术屡屡失效。如当投资者在20日均线下止损时，股票止跌大涨，如此一来，投资者对自己的止损能力便失去了信心。当股价跌破自己设定的技术止损位时，便犹豫起来，担心止损后又会踏空。

综上所述，造成投资者止损困惑的主要原因是投资者自己。因此，投资者要提高止损能力，首先必须克服自身的心理弱点，提高自身的技术水平。

（四） 止损技术解析

止损技术分为两大类：心理型止损技术和技术型止损技术。心理型止损技术仅有一种类型，即固定目标止损。而技术型止损技术依据技术类别的不同可分为四种类型：技术指标止损、切线技术止损、形态技术止损、时间周期止损。

1. 固定目标止损

固定目标止损就是投资者设立一个固定的价格或固定的百分比，当股价下跌达到固定目标时便执行止损，其主要的技术依据是交易者的心理所能承受的亏损程度。固定目标止损可分为三种形式：

（1）固定比例止损。

固定比例止损是根据收盘价设定一个固定的止损比例，当股价跌破该比例时执行止损。止损位计算公式为：止损位 = 股价 （1 - X%）。其中X%为预先设定的止损比例。比如，某股价为10元，设定止损比例为10%，则止损位 = 10 × （1 - 10%） = 9元。

（2）固定价格止损。

固定价格止损即先设定某一明确的止损价，当股价跌破该止损价时执行止损。比如，10元买入某只股票，将8元设定为止损位，当股价跌破8元时，便卖出所持股票。

（3）固定金额止损。

固定金额止损即先设定某一明确的止损金额，当浮动亏损达到该金额时执行止损。比如，买入某股票1万股，买入价10元，投资者设定浮动亏损1.5万元止损出局。

必须指出，固定目标止损方式是一种心理风险控制交易方式，没有确定的技术依据，有些盲目，但对于无法有效把握和运用技术型止损的投资者来说，不失为一种可以选择的方式（唯一可选择的止损方式）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 技术指标止损

技术指标止损就是用相关的技术指标的信号来设定股票的止损位。技术指标止损可分为两种形式：

（1）主图指标止损。主图指标是指与K线同一坐标的指标。在主图中，可将股价与指标相关联设定止损位。比如，用20日均线与股价相关联设定止损位，当股价跌破20日均线时，便执行止损。

（2）副图指标止损。副图指标是指与K线不为同一坐标系的指标。在副图中，当指标的止损信号出现时便执行止损。比如，KDJ发出死叉信号时执行止损（图5－2－6）。

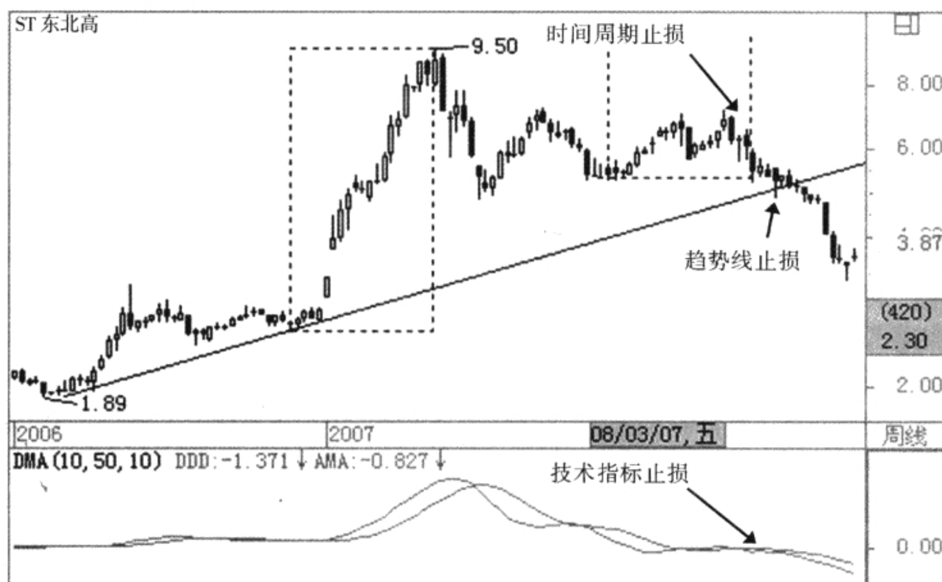


图5－2－6

3. 切线技术止损

切线技术止损就是根据不同的规则，在主、副图上画出止损线，当股价跌破止损线时便执行止损。切线技术止损可分为两种类型：

（1）走势图切线止损。

这种切线止损技术就是以K线作为切线对象，画出相关的止损线。比如可用重要趋势线止损，当股价跌破上升趋势线时，便执行止损。不同的切线止损技术方法有不同的规则，如M头跌破颈线位止损等。

（2）指标切线止损。

这种切线止损技术就是以主、副图上的技术指标作为止损对象，并画出相关的止损线。比如，用相对较弱指标RSI画一条上升趋势线作为止损线，当RSI下破止损线时执行止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从止损技术的角度来看，要增加止损的有效性，就必须对止损点进行过滤。止损的过滤主要从两个方面进行：一是价格过滤，即价格跌破止损线 X%，确认为有效。二是时间过滤，即价格跌破止损线达到若干时间。比如，股价连续三天跌破上升趋势线，且跌幅大于3%。必须指出，不同的技术方法有不同的止损标准和规则，比如，波浪理论有一整套波浪止损的技术规则，江恩理论也有一整套江恩止损规则。这些不同的技术方法都具有殊途同归的功效，都是通过止损技术有效地控制交易风险。

4. 形态技术止损

形态技术止损就是利用形态学的相关技术理论进行止损设置和实施。形态技术是一个经典的传统技术分析方法，并形成了一整套形态技术规则。常用的形态有 M 头、W 底、圆顶、圆底、三角形、楔形等，不同的形态具有不同的技术内涵和止损规则。比如 M 头的多头止损规则就是当价格跌破颈线位时进行止损；在下降三角形中，价格跌破底部边线时执行止损。具体内容可参见相关技术书籍。

5. 时间周期止损

时间周期止损是结构型技术的止损方法，它是利用价格失衡来进行时间周期的止损，即当价格达到平衡时间，但没有达到平衡价格，意味着价格失衡，此时就必须进行时间周期的止损。具体内容可参见市场结构理论的有关章节。

（五） 止损交易策略

止损不仅是一种理念、一门技术，更是一种策略。止损策略是止损交易技术的灵魂，它不仅能完善止损理念，也能强化止损技术。

人们将止损当作一种交易技术来研究，并进一步地探讨其实战交易策略，但这并不意味着止损技术及策略能有效地解决投资者的亏损问题。事实上，止损技术只是研究和解决投资者在被套后如何最大限度地减少亏损。

不仅如此，优秀的止损策略和止损技术的结合，将使投资者获得较佳的止损方式。这不仅能有效地避免市场风险，更重要的是优秀的止损方式将使投资者最大限度地避免止损失败，遭受“错误的割肉”所带来的损失。

这里要着重探讨止损失败的概念和内涵。那么什么是止损失败呢？

止损失败就是投资者错误地制定了止损位，当股价跌破止损位，投资者刚执行止损后，股价便止跌企稳并反转向上。许多投资者都有这样的体会：当自己刚执行完止损，股价却反转向上。正所谓“不割不涨，一割就涨”。投资者止损失败的原因除了技术上的，还有策略上的。

从技术的角度看，再高明的投资者都不能保证设定的止损位百分之百正确。错误的止损位给实战交易带来的不良后果就是过早地止损，那么，如何在策略上有效地避免过早止损造成的错误呢？作者提倡根据不同的技术特点进行分段止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 分段止损策略

分段止损就是投资者并不是只设定一个止损位，而是设定多个止损位。当股价每跌破一个止损位时，投资者就执行部分止损。可以将每一分段止损位称为第一止损位、第二止损位等。分段止损虽然能有效避免过早止损，但问题是，如果分段止损设定不当，将造成更大的损失。比如上例中如果股价在第一止损位之上止跌企稳反转向上，那么所设定的第二、第三止损位岂不多余？在这种情况下，如果只将第一止损位设定为唯一的止损位，亏损将是不可避免的。

事实上，无论是单一止损还是分段止损，都有利有弊。问题的关键在于投资者能否有效地处理这两种止损方式的风险收益比。这就要求投资者能根据不同的行情特点和交易对象的特性，对止损方式进行综合确认。

2. 止损技术要点

概括地说，止损技术的实战要点包括：

（1）投资者必须牢固树立止损观念，严格执行止损纪律。

（2）投资者在实战交易中必须采用主动性止损方式。

（3）止损交易的成败不仅取决于止损技术，也取决于止损策略。

（4）要根据不同的对象、不同的投资风格设定止损位。

（5）从整体交易策略考察，分段止损质量高于单一止损。

（6）在采用分段止损时，应考虑到每一个止损位的止损资金比例。

（7）传统的止损技术和规则较容易被反技术操作，建议在使用传统止损标准时进行必要的调整，以对付反技术操作。

（8）不同的行情性质（如牛市或熊市）和不同特性的股票具有不同的止损技术特征，应采用不同的止损技术和策略。

当交易者了解止损、掌握止损，并能够冷静地面对止损时，止损就不再是一个可怕的字眼。相反，它能赋予交易者理性的光芒，并充分体现出交易者果敢的品质、面对挫折的勇气以及有被动中寻求主动的智能。

五、止盈交易控制

（一）交易止盈概论

止盈就是尽可能地保持盈利的最大化。止盈交易是一种防止并控制盈利损失的交易方式，它与止损是风险控制技术中同一性质的两个方面：止损是投资者对侥幸和恐惧心理的挑战，而止盈是投资者对贪婪的战胜。止盈交易方式要求投资者买入股票后，如果股价上涨，产生了浮动盈利，就需设定获利止盈价位。一旦股价下跌，使浮动盈利减少至触发止盈价，则获利出场，以避免更多的利润流失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数投资者常常有这样一个观念，交易风险就是指因交易不当所造成的亏损，而交易风险控制就是在遇到交易风险并发生亏损时，能够迅速而有效地止损，以避免更大的损失。其实，交易风险是指实战交易中所遇到的一切风险，而因亏损而导致的交易风险只是交易风险的一种情况。在亏损情况下所采用的风险控制措施就是止损。这里的亏损是指买入损失，即当前的股价小于投资者的买入价，从而导致投资者发生实际亏损，且买入损失的参照点是买入价。

市场的法则就是如此：没有任何一个趋势会永远持续下去，上涨之后必有下跌，如不及时获利了结，往往会落得“竹篮打水一场空”的结局。但是人性的贪婪却使得很多投资者迟迟不肯卖出手中获利的股票，总想着再涨一涨再卖，希望在股价达到顶峰时才卖出，这种贪心往往导致利润的丧失甚至由赚钱变成亏钱。因此，如何在盈利的情况下保住利润成果，成为实战交易中的一个重要课题。

必须指出，交易风险的另一个方面就是盈利损失。盈利损失是指当前的股价大于投资者的买入价，使投资者发生账面盈利，但股价冲高回落，使得投资者账面盈利减少并面临丧失的危险，而盈利损失的参照点是盈利阶段的最高价。

比如，某投资者以 10 元价买入某只股票，股价涨至 20 元，获利已极为丰厚，但他仍持股看多。结果，股价从 20 元开始回落至 18 元，他仍坚定信念毫不紧张，因为他已盈利丰厚。当股价跌到 15 元时，他便开始由懊悔变得气愤起来，并说：“反正现在还赚钱，大不了不赚钱！我就不信你涨不上去了！”

当股价跌至近 10 元时，他开始变得恐慌起来，最后还是忍不住卖掉了手上的股票。这是一个盈利损失的典型案例，在证券交易中具有普遍性。其实，这个案例的结局还不算悲惨，更有甚者，由盈利丰厚变成盈利损失，由盈利损失变成买入损失，最后不得不割肉止损。“不要将盈利变成亏损！”这是江恩从市场历史深处传出来的忠告，所以必须强调：止盈价应随着浮动盈利的不断增加而逐步提高，从而确保绝大多数浮动盈利落袋为安。

（二） 交易止盈类型

作为防止并控制盈利损失的交易技术，止盈交易主要包括两个类型：及时获利了结和停止盈利损失。

1. 及时获利了结

及时获利了结就是交易者根据交易预测分析，对交易对象预先设定获利了结点，当股价到达获利了结点时，及时抛出所持股票。及时获利了结是一种主动型风险控制技术，通常是将股价的预测目标位和目标利润相结合，从而产生获利了结点。及时获利了结对于交易风险控制的意义在于以下三个方面：

①及时获利了结，将风险控制由被动型转为主动型，是一种以预防为主的风险控制策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
仅收取交易所规定的最低手续费 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②及时获利了结是一种理性的交易方式，它充分体现了交易者的纪律性和自我约束能力，是交易者风险素质的体现。

③及时获利了结是一种以“安全第一，盈利第二”为宗旨的安全交易模式，可以有效克服人性的贪婪。

及时获利了结又可分为计划获利了结和应变获利了结。

（1）计划获利了结。

计划获利了结就是根据相关的技术分析方法，对股价的升幅进行预测，并根据预测的目标价位设定计划获利了结点。从市场化交易的角度看，计划获利了结是一种预测式交易技术（图5－2－7）。

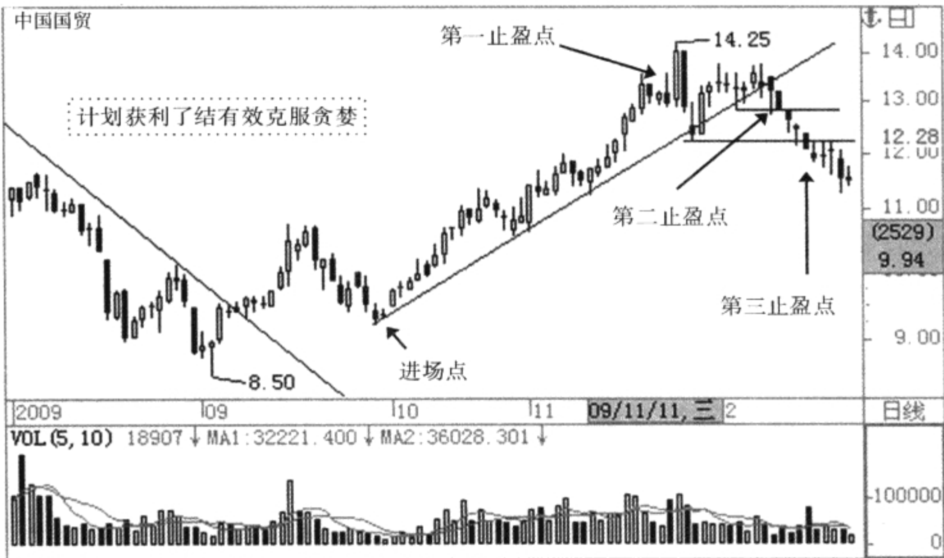


图5－2－7

比如，W底的预测规则是：当股价突破颈线位时，其升幅的量度为颈线至底部距离的1倍以上。如果在W底颈线突破时以10元价买入某只股票，而该股票的颈线至底部的距离为5元，那么根据W底的预测规则，该股票的预测目标价位应为15元。因此，可以将15元设定为该股票的获利了结点，当股价涨到15元时，便抛出该股票。

计划获利了结的实战要点包括：

①计划获利了结完全建立在预测式交易基础之上，其预测的目标价位仅仅是“可能”，而不是“一定”，因此，一旦预测出现偏差，将导致交易风险。

②计划获利了结对交易者分析预测能力的要求较高，分析能力越强，该交易方式的安全性越高。

③在实际执行计划获利了结策略时，应给自己留有余地，不可满打满算。比如，预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 www.7help.net

测目标价位为20.01元，计划目标价位就不可定为20.01元，而应有所保留。

④计划获利了结以分批了结为较佳的策略，通过分别设立一个以上的获利了结点，以加强操作上的灵活性和安全性。比如目标价位为20元，则可分别设立两个获利了结点：18元和20元。

⑤计划获利了结在超强势或极弱势市场中应小心使用，因为，行情往往会出人意料地发展：在强势市场或品种中，按此方式往往使投资者提前出局；而在弱势市场或品种中，按此方式将造成实际价位与目标价位差距增大，带来较大的市场风险。

（2）应变获利了结。

应变获利了结是依据相关的技术方法，通过设立股票的卖出条件，对股票的走势进行市场跟踪。一旦股票的走势满足所设定的条件，便卖出持有股票。从市场化角度看，应变获利了结属于应变式交易技术。

股价上涨，我们并不能精确地对其目标位进行预测，必须采用指标控制或状态控制来设立获利了结点。比如，可以用60分钟MACD死叉作为获利了结点。

应变获利了结的实战要点包括：

①应变获利了结是一种跟踪性技术，也是一种快速反应式技术。目前，大多数投资者都采用这种获利了结技术。

②该技术的主要特点是以变应变，即因市场的变化而变化，因个股状态的变化而变化。如果能有效地运用，该技术将极大地增强投资者的风险控制能力。

③该技术的质量取决于投资者所运用的跟踪手段。比如运用指标来跟踪，其技术的质量完全取决于指标的质量。指标质量越高，风险收益比越大。

④应根据不同行情性质的特点，采用不同的跟踪技术。比如，强势行情和弱势行情所采用的跟踪技术不同。

⑤应针对交易对象的不同特性采用不同的跟踪技术。比如，超级强势股与慢牛股所采用的跟踪技术截然不同。

⑥应根据不同的交易周期采用不同的跟踪技术。比如，长线、中线和短线所采用的跟踪技术是不同的。

⑦应变获利了结所采用的跟踪技术应经过交易者反复的实战检验，因为使交易者对其产生必要的信赖感是非常必要的。

⑧应变获利了结技术要求投资者必须严格执行获利了结信号。纪律性和约束力，是该技术能否有效运用的一个极为重要的方面。

2. 停止盈利损失

停止盈利损失是指投资者发生账面盈利后，股价出现冲高回落的走势，为了防止盈利的丧失，确保交易成果，投资者在盈利区域设定相应的卖出价，当股价回落至此价位时，便卖出所持股票。

停止盈利损失是一种风险控制技术，通常以投资者所设定的停止盈利损失价位，作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们高10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为停止盈利损失点。停止盈利损失对于实战交易的意义主要体现在两个方面：

①停止盈利损失是一种“以盈防亏，胜中求胜”的交易方式，不仅是稳健型交易风格的体现，也将风险控制推向一个更高的层面。

②停止盈利损失不仅有效地保护了投资者既得的交易成果，而且将风险控制区域扩展到盈利区域，能有效地强化实战交易的风险控制机制。

停止盈利损失又可分为计划停止盈利损失和应变停止盈利损失。

（1）计划停止盈利损失。

计划停止盈利损失就是根据相关的技术分析方法，对股价的跌幅进行预测，并根据预测的下跌目标价位设定停止盈利损失点。从市场交易的角度看，计划停止盈利损失是一种预测式交易技术。比如，利用黄金分割线技术设立计划停止盈利损失位。黄金分割理论认为，股价回调第一目标位是波段顶部至底部距离的23.6%，第二目标位为38.2%，第三目标位为50%。投资者可以根据自己的特点选择其中之一作为停止盈利损失位，当股价回落到该价位时，便卖出所持股票。当然，也可以根据自己的需要自定一个回调百分比，或某个具体的价位。计划停止盈利损失的实战要点包括：

①计划停止盈利损失是一种预测式技术，其质量的高低取决于投资者的预测技术水平。

②当股价跌破目标价位时，应果断地停止盈利损失。

③计划停止盈利损失以分批停止盈利损失方式为较佳的策略，即分别设立一个以上的停止盈利损失点，用以增加操作上的灵活性，这样做还可以防止庄家技术性洗盘，从而取得良好的风险收益比。

④计划停止盈利损失位的设定一定要充分考虑到行情的特点和各股的特性，并结合相关的技术分析方法，对停止盈利损失点进行谨慎而合理的设定。

（2）应变停止盈利损失。

应变停止盈利损失是在盈利区域股票出现冲高回落时，按预设的卖出条件对股票的走势进行市场跟踪。一旦股票的走势满足所设定的条件，便卖出持有的股票。从市场化角度看，应变停止盈利损失属于应变式交易技术。

应变停止盈利损失设定的技术内容包括两个方面：其一，用指标控制或状态控制来设立停止盈利损失点；其二，必须同时设立一个固定的停止盈利损失位，以确保在盈利区域内进行停止盈利损失。

比如，用10元买入某只股票，当股价上涨至13元出现冲高回落的走势时，就可用快速随机指标fastKDJ死叉进行应变停止盈利损失，当K与D死叉时再卖出所持股票。同时必须再设定一个保护条件——当股价小于11元时卖出所持股票。这两个条件是“或”的关系，只要满足其中之一，便可执行卖出交易。

为什么要增加一个保护性条件呢？其原因是：任何指标都是一个统计分析工具，指标资料是对股票历史资料的描述，而股票的不同走势又会形成不同的指标状态。股票快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速下跌和慢速下跌所形成的指标状态完全不同，有时死叉会在盈利区域发生，有时会在亏损区域发生。如果 fastKDJ 死叉在亏损区域发生，此时的交易性质将完全改变，已不再适用于停止盈利损失交易方式。因此，要增加一个保护性条件，使 fastKDJ 死叉在盈利区域失效时，可启用保护性条件进行停止盈利损失。

应变停止盈利损失的实战要点包括：

①应变停止盈利损失是一种跟踪性技术，属于稳健型交易方式。它要求交易者牢固树立市场化交易观念，以市场为中心，适应市场的变化。

②应变停止盈利损失条件必须在盈利区域设定，其幅度大小的设定应由技术预测和交易策略综合判定。

③应变停止盈利损失必须有两个以上的限定条件：一是市场跟踪技术，二是盈利区域保护性条件。

④在跟踪技术模式的设定方面，不能用一种通用的跟踪模式来跟踪同一市场。由于市场因行情的特点不同，会呈现出不同的技术形态，个股也是如此，因此，要针对不同的市场行情性质和个股不同的特性来设定跟踪技术。

⑤应变停止盈利损失的市场跟踪技术，必须经过市场的有效论证方可投入实战交易。也就是说，该技术必须经过相关历史的检验。

需要指出的是，止盈与止损的交易技术和策略具有异曲同工之理，所以可参照止损交易控制的相关原理进行推演。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 交易系统指引

一、交易系统概论

（一）交易系统的背景

证券市场中有一句历经时间考验的古老名言："了解市场，了解自己。"证券投资成功的根本就在于能否达成市场和投资者自身的协调一致，这也是一切投资理论和分析方法的出发点和立足点。同时，现代系统论科学也深刻地揭示了投资交易的系统性特征，而这也正构成了交易系统的理论基础。

在界定交易系统的概念之前，必须清楚交易系统为什么会产生以及是如何产生的。前面已经阐述了系统化交易的思想，但它仅仅是一种交易思想，或者说是一种交易策略，而并不是一种具体的操作行为。应该说，系统化交易思想的核心是它所提出的交易原则：市场分析的客观性、交易思路的全局性、交易行为的一贯性和系统评判的数理统计化。换句话说，要在市场中长期稳定地获利，必须在交易活动的各个环节上满足这几个要求，这便是交易系统产生的背景之一。

另外，随着科学技术的飞速发展，个人计算机运算能力的飞速提升，特别是计算机逻辑运算能力和模式识别能力的大力加强，推动了所有与科学决策相关的领域的飞速发展，使证券分析和交易计算机化成为可能。交易系统正是在这样的交易要求和科技条件下应运而生的。

股票市场是一个博弈性极强的市场，在这个市场中那些既懂得游戏规则，又善于利用这些规则克敌制胜的投资者，往往会成为这个市场中极少数的赢家；相反那些既不懂得市场游戏规则，又缺乏理性和必要交易知识的投资者，虽然他们时常自以为是，但终究无法逃脱失败的命运。

交易系统是投资者知识、经验和智能的象征，代表了投资者的综合交易水平。要想在这个残酷的市场成为赢家，必须有"魔高一尺，道高一丈"的本领，所以对于投资者而言，必须拥有自己优秀的交易系统，并使其成为自己立足于股市的利器。

（二）交易系统的定义

交易系统是一套完整的交易规则体系，它要求投资者系统化、客观化、定量化地设计投资交易策略和控制流程，并对投资决策的各个相关环节作出相应明确的规定。这些规定必须是客观的、唯一的，且不允许有任何不同的解释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易系统的特性在于它的完整性和客观性。所谓完整性，即其对证券投资的一个完整周期中的各个决策点（包括进场点、退出点、再进场点、再退出点等）的条件都有明确而具体的规定，从而形成一个完整的决策链。所谓客观性，即其决策标准必须体现出唯一性。比如，如果条件集合 A 发生，则决策 B 发生，这种因果关系具有唯一性。一种事物的概念，必须在事物本身产生的背景（或者发展历史）的基础上，全面地概括其性质内涵，并能够体现事物的作用。一些书籍将交易系统概括为“两个或两个以上买卖法则构成的股票交易规则体系”，这其实是片面的、不准确的。

基于以上对交易系统产生背景和作用的分析，可以给“交易系统”下一个定义：交易系统是以若干的选股条件、买卖法则和风险控制规则为核心，包括从选择股票到分析价格，再入市交易，同时进行风险控制，到最后出局、检评的整个交易行为的全市场化、计算机化的交易流程系统。

后者的界定和前者的界定是有本质区别的。首先，交易系统本质上应该是一个流程系统，即能够根据客观分析所指示的交易命令执行交易行为，而非“规则体系”。交易规则只是这个系统的“中枢神经”，就好比人的大脑，通过复杂的逻辑判断来支配人的行为。你能说人体系统仅仅是若干行为命令的总和吗？如果仅仅用“中枢神经”来定义整个系统，难免有以点代面之嫌。

其次，交易系统应该是一个包括从入市前选择股票到出局后对系统的检评甚至包括维护和优化在内的所有交易活动的流程系统。

最后，交易系统还应该是一个计算机化的交易流程系统。如果存在于人脑中的一套交易模式也可以称之为交易系统的话，那么“心理控制”只能是一句空谈了，因为人的主观性在交易活动中渗入得越多，人的主观愿望的干扰就越大，心理控制能力就越低。这显然违背了交易系统产生的初衷，并且也是跟交易系统的作用相抵触的。

必须指出，理解交易系统与系统化交易的关系是交易系统确立的重要前提。所以，在分别讨论系统化交易和交易系统之后，再进一步讨论两者之间的关系很重要，因为前面所分析的交易系统的产生背景、作用、定义和组成都是以两者之间的关系为基础的。由于交易系统与系统化交易的关系是交易系统立足点，因此，有必要对两者的关系进行归纳总结：

（1）系统化交易是建立交易系统的理论基础。

系统化交易是一种交易思想，是经过长期实践验证并能长期、稳定获得交易成功的交易策略。然而这种交易策略毕竟还只是一种思想，实践证明，只有通过计算机化的交易系统，才能最完整、最有效地贯彻这种交易思想。

（2）交易系统是系统化交易思想的实践载体。

如前所述，交易系统的产生是为了更好地贯彻系统化交易的思想，交易系统的设计也必须严格按照系统化交易的要求来进行，并且很好地起到心理控制、风险控制和市场分析的功能。从这个角度看，交易系统是系统化交易思想在实践中的体现，是系统化交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易思想的实践载体。

交易系统是由投资者按照各种买卖条件和法则构成的股票交易规则体系，而这些规则能产生买入和卖出两种类型的交易信号。产生交易信号的规则可以是技术指标，也可以是形态分析、基本分析或心理分析等分析方法。在股票交易中首先决定什么时候买入，其次决定什么时候卖出，这就是股票交易的起点和终点。任何一次股票交易都是由买入点和卖出点构成的，同样，股票交易的盈亏结果也只有通过一个完整的买入和卖出交易才能体现出来。但令人悲哀的是，市场绝大多数投资者的买卖决策完全建立在极其单纯的基础之上，他们并没有以系统的观点科学地进行交易决策。由于交易决策的欠缺和草率，使得他们长期保持在市场绝大多数失败者的行列。因此在投资交易中，将买入点和卖出点作为一个完整的体系，科学地建立一个具有盈利机制、风险控制机制、资金管理机制的交易循环，是交易系统的目的所在。

（三） 交易系统的作用

交易系统对投资交易的作用包括以下八个方面。

1. 交易系统有助于投资者学习和掌握交易知识和技能

交易系统的研究和开发不仅是证券投资研究分析的最高成果，也是投资者交易水平的综合体现。要开发出一套高质量的交易系统，投资者必须具有相当的交易知识和经验。可以说，交易系统质量的好坏与投资者个人交易素质的高低成正比。

在研究和开发交易系统的过程中，投资者将最大限度地调用自己的一切知识储备和能力，由于在交易系统设计和开发中会不断遇到新情况和新问题，以及对交易系统不断完善的追求，这一切都将迫使投资者不断地强化和吸收相关的知识养料作为补充。比如为了对交易系统进行模型化，就必须学会自创技术指标的相关知识，或者为了强化对顶部形态的分析，必须研究庄家出庄手法等。

2. 交易系统有助于投资者检验自身交易水平的高低

理论有局限性，而市场之树常青。置身于股市的每一个投资者无论其自身交易水平的高低以及其自身的投资理念正确与否，都有着自己的交易理由，而且正是这些理由支持着他们的交易决策，虽然所导致的交易结果不尽相同。

交易系统可以帮助投资人在实际进入市场前，对自己的操作方法进行客观的检查，并形成系统的、定量的操作策略和控制机制。由于人的记忆具有选择性，因此很多投资者只看到自己想看的，从而导致对市场的运行规律形成片面的认识。交易系统的设计检验过程要求投资者对自己的投资理念和方法条理化、系统化和定量化，并通过历史数据的测试，以经过数理统计的客观数据衡量其可行性，从而形成一个清晰、严密的交易规则体系。

交易系统作为投资者用于投资实战的重要手段，其质量的好坏必须用系统的检验方法，科学地加以检验和评价。交易系统常用的检验方法主要有两种：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进http://www.zhekp.net

（1）成功率检验。就是将交易系统的买入信号和卖出信号作为一个完整的交易循环，并将买卖点作比较，统计出盈利交易和亏损交易，进而得出该交易系统的成功率。

（2）实战性检验。这是一种完全实战模拟型系统检验方法。科学的系统检验方法不但对投资者的交易水平所作出的评价完全是客观真实的，而且对于投资者成功地交易也有着重大的意义：

①科学的系统检验方法有助于投资者客观而真实地认清自己的实战交易水平，而这将有助于投资者对交易技术的改进和完善。

②科学的系统检验方法将避免因不完善的实战交易所带来的重大损失。在此之前，投资者的任何投资决策的检验只有通过实战交易来完成，而这种实战检验的方法是冒巨大的投资风险来完成的，而科学的系统检验方法将实战检验的巨大风险限定在交易系统实验阶段。

交易系统可以帮助交易者用数理统计的方法评判交易方法。客观性在整个交易思想和交易系统中都是极其重要的。客观性体现了交易方法的科学性，而在价格随机波动的市场中使用科学的方法，就必须在分析和测评中运用数理统计的方法。交易系统中高度定量化的分析方法和操作规则，以及计算机化的交易系统的强大运算能力，不但为数理统计的分析和测评提供了可行性，而且提供了快速、客观、精确的数理统计工具。

交易系统还可以帮助投资者在实际进入市场之前，就客观地检验自己的交易方法，从而节省大量的操作资金。交易系统的设计检验过程实际上是一个投资实验过程，其性质完全可以用“投资实验室”来描述。任何投资者的任何操作方法，在真正取得长期的经济效益之前，都必须接受市场的严格检验，而交易系统的明显优势就是可以帮助交易者大大节省试验成本。

3. 交易系统能有效地控制交易风险

风险控制和风险管理，不仅是成熟的交易技术的重要内容，也是交易系统的重要功能，而且风险控制一直是证券市场最严峻、最困难的课题。

交易系统的风险控制表现在四个方面：

（1）交易系统能有效地克服交易者人性的弱点。

风险控制最大的障碍是交易者本人。由于人性的弱点，常常使止损这一重要的交易行为无法得到有效的执行，结果造成投资者蒙受更大的亏损。而交易系统能按照预定的条件发出止损信号，摆脱了人性弱点对交易行为造成的不良影响。

（2）交易系统的预警功能能及时地向投资者发出买卖信号，使投资者能及时地实施相关交易，不会因贻误交易时机而造成不必要的交易亏损。

（3）交易系统使交易行为本身更加科学化、精确化，从而极大地控制了交易风险。在应变式交易行为中，止损点和卖出点都是一个变量，这些变量完全基于市场监控系统。当市场条件为某种状态时，交易系统便发出卖出指令。比如用 15 分钟的 KDJ 死叉作为短线盘中的卖点监控系统，当条件满足时，系统会发出卖出指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）由于交易系统具有科学的系统化检验功能，所以交易系统的风险因素能被提前发现，投资者便可在实验阶段采取必要的手段对交易系统进行优化处理，从而极大地减少了交易的风险。

交易系统之所以能帮助交易者有效地控制风险，关键在于它具有定量化的风险控制的相关参数，并且都是在交易发生前计算得出的。实践证明，不使用交易系统的投资者是难以准确而系统地控制风险的，原因就在于他们很难定量地评估每次进场交易的风险。一个完整的交易系统，在计算得出进场点的同时，也能够同时得出风险控制点（止损点）以及风险控制点发生的概率。交易系统的这种客观的、定量的特性有利于投资者克服自身的心理弱点，合理地评估每次交易的风险，从而选择正确的投资决策，这无疑给风险控制提供了科学的方法。

4. 交易系统能够成为投资者投资意志最忠实的执行者

交易系统是投资者投资意志的产物，它来源于投资者，所以服从于投资者。在交易行为中，交易系统将完全按照投资者的意志对股市进行分析、判断，并将交易决策指令返回给投资者。

5. 交易系统能有效地控制投资者的情绪化交易

由于情绪化交易导致投资者实施了完全违背自己交易准则的交易行为，所以它是股票交易的大敌。情绪化交易表现在投资者在实施交易的过程中，受到某种刺激（盘面走势、消息等）后，抛弃原定的操作计划和规则，情绪化地实施了买卖行为，事后又深感懊悔。

交易系统的机械性能有效地遏制投资者进行情绪化交易。特别是计算机自动操盘的成功运用，完全代替了投资者进行实时交易的过程，从而使股票交易完全不受投资者情绪化的干扰。

交易系统可以有效地帮助投资者克服心理障碍，这可能是它最大的功用。一方面，交易系统可以有效地排除投资者在交易活动中的主观性判断和心理因素造成的分析“走形”，从而克服了心理干扰和情绪影响；另一方面，一套成功的交易系统并不是获得交易成功的保证，它只是交易成功的必要条件而非充分必要条件。能够严格地让交易系统执行交易行为，才是对交易者心理素质最大的考验。“成功的交易系统的数量远远多于能够成功运用交易系统的交易师的数量”便是对这一状况的真实写照。因而交易系统还可以对投资者在心理素质方面进行强化，起到训练和促进的作用。

6. 交易系统极大地增强了投资者对于交易技术的控制能力和扩展能力

证券交易技术是一门综合性极强的学科，毫不夸张地说，现代证券交易技术是一门跨学科的边缘科学。在新科技迅猛发展的今天，大量的新技术、新方法被运用到证券投资行业，如人工智能技术、神经网络技术、混沌技术、模糊数学等。面对大量新知识、新技术，人们很难将获得的松散技术凝聚起来，并从系统科学的层面加以运用和检验，最后投入到实战交易中去。而交易系统作为投资者证券研究和实战交易的工具，完全建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立在科学的系统方法之上，同时它具有不受限制的容量，可以让不同的学科汇集在一个系统中，极大地增强投资者交易技术的控制和扩展能力。交易系统保证了交易方法的连贯性，即交易活动是按照一整套交易规则（或者条件）所指示的信号进行的。这一点很重要，前面已经说过，即使是能够获利的交易策略，如果只是选择性地执行也会赔钱。选择性地执行交易信号或者某种交易方法，只会错过一连串的获利交易——成功也依赖一贯性。

7. 交易系统是衡量股票交易水平的重要标志

如何衡量投资者的交易水平？当然，衡量投资者交易水平的唯一标准就是其盈利能力。一个成功的结果必然有一个成功的原因，交易盈利的投资者必然有一套盈利技术和方法。对于现代证券交易技术而言，交易系统已成为投资者实战交易技术的集合地，其质量的高低也直接决定了投资者交易的盈亏状况。不难看出，交易系统是衡量现代投资者交易水平的重要标志。

8. 交易系统是实现计算机自动交易的基本前提

计算机自动交易是现代证券交易的最新技术，是投资者与现代科技结合的产物，在国外称为程序化交易。将交易决策及其实施完全交由计算机来执行，对于一般的投资者来说是一件不可想象的事情。然而在现代证券交易技术发展的今天，计算机自动交易已成为现实。

必须指出，计算机自动交易只是一种高科技的手段，而真正进行交易决策的还是投资者本人。在计算机自动交易决策系统中，投资者的交易决策是通过交易系统来体现的。交易系统是实现计算机自动交易的基本前提，如果没有一个完善的交易系统，计算机自动交易便无法实现。

（四） 交易系统的模块

依据系统化交易原理，一个完整的、以系统化交易思想为基础的交易系统应该具有下列基本的功能模块架构（图 5 - 3 - 1）。

1. 条件选股模块

选择一个投资对象，是每个投资者进入市场交易前必须做的事情，因此，全市场化的交易系统必须首先建立条件选股模块。选股的条件可以包括基本面分析、技术分析、经济消息、心理分析等等，同时还应该设置不同的筛选层次，以满足不同的投资者对条件重要性的不同看法。条件选股模块构成了交易系统的各种指令集。

2. 市场分析模块

这是交易系统中最重要的组成构件之一。市场分析模块由高度定量化的分析方法组成，适用于各种技术分析方法甚至心理分析方法，以供不同偏好的交易者选择使用。市场分析模块要求不但能分析历史数据并据之作出未来趋势的判断（这是基于数理统计的判断），同时还要能计算出买卖点，并根据这些趋势的判断和买卖点的信号推算出风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控制点及其发生的概率；不仅要求它在交易前进行分析，还要求它在交易执行后进行跟踪分析。所以说，市场分析模块是信号指示、风险控制的基础，是整个交易系统的核心部分。

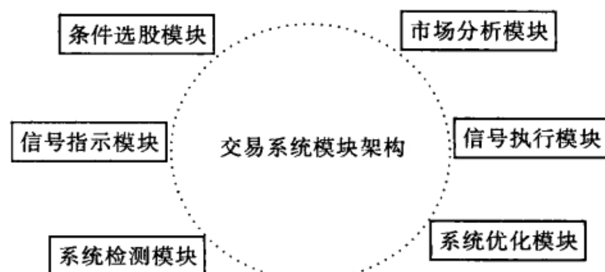


图 5－3－1

3. 信号指示模块

这是基于市场分析模块的一个逻辑性判断模块，其中包括买卖点、仓位调整点、止损点的判断和指示。信号指示模块是后来的交易行为和风险控制行为的基础。

4. 信号执行模块

信号执行模块是一个行为模块，是投资者在实际交易中通过分析后进行行为决策和执行的依据。信号的执行包括买卖的执行、仓位调整的执行和风险控制的执行，这些行为贯穿于整个交易的始终。

5. 系统检测模块

必须指出，系统检测模块不仅包括历史数据的检测（即交易试验），还包括基于当前数据的实战检验。执行交易实验时，是在历史数据基础上对以上四个模块的模拟执行，并统计出具有重要参考价值的数据资料，即检测报告，供投资者分析使用。另外，实战检验是根据对当前交易执行的跟踪而得出的数据进行检验，其检验报告是具有很强实战分析意义的数据。检验报告不仅有利于投资者更客观、更科学地检评交易系统，也使交易系统的优化更具有针对性和可行性（图 5－3－2）。

6. 系统优化模块

系统优化模块起着参数优化和系统维护的功能。关于系统优化必须注意：系统优化不是寻找赚钱机器的工具，它是基于历史数据进行的。股票价格的波动具有随机性，而这种随机性是不具有记忆功能的，也就是说历史数据中的随机部分对未来的价格波动不具备可推测性。从这个角度看，交易系统的作用，就是从高度随机波动的价格走势中提炼出非随机的部分，并按照数理统计的科学推测方法进行投资。总之，系统优化模块的作用，仅仅是不定期地适当调整参数，以排除“参数移动”（参数是根据价格波动的周期性而确定的，而价格波动的周期不是恒定的，有一定的波动性，因而参数也会相应地“移动”）的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

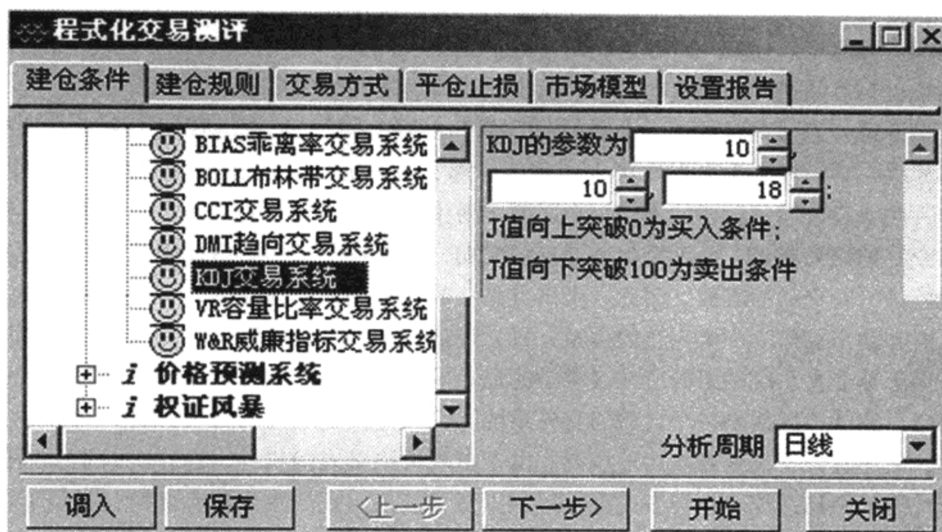


图 5-3-2

同时还必须注意，不仅要完整地拥有和使用以上组合模块，而且在每个模块中，特别是在条件选股模块、市场分析模块、系统检测模块和系统优化模块中，必须使用基于数理统计的方法进行运算、分析和判断，否则系统的科学性将无从体现，系统的功能也无法准确实现，最后导致系统有形无实，没有实际使用价值。

综上所述，一个交易系统，或者更确切地说是基于系统化交易思想的交易系统，应该具备上述六大功能模块。各个模块虽然自成一体，但是又紧密联系、互为依托。只有各个模块和谐地配合，才能构成一个交易流程系统，才能正确执行交易行为。

二、交易系统构建

（一） 交易系统设计

简单的交易系统是由一个买点和一个卖点构成的交易循环。但必须指出，交易系统并不仅仅包含买卖决策本身，还应包含支持交易决策的理由、条件和规则。这些交易的理由、条件和规则构成交易系统的重要内容，也构成交易决策的原因，而交易决策本身是这些交易理由、条件和规则所导致的必然结果。

比如，你可以用 MACD 金叉作为买入决策的理由、条件和规则，因为 MACD 的金叉使你作出了买入决定；同时，你也可以用 MACD 死叉作为卖出的理由、条件和规则，因为 MACD 的死叉使你作出了卖出的决定。当你完整地实施了基于 MACD 技术信号的买卖决策时，你便完成了一个完整的交易循环，同时你也拥有了自己的 MACD 交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
保证金比例低 免费提供专业期货软件 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票交易中首先决定在什么时候买入，其次决定在什么时候卖出，这就是股票交易的起点和终点。任何一个股票交易行为都是由买入点和卖出点构成的。股票交易的盈亏结果也只有通过一个完整的买入和卖出交易行为才能体现出来。

俗话说“会买的是徒弟，会卖的是师傅”，这句话只是形象地说明了买卖点选择的难易程度，并不代表卖出点比买入点重要。那么股票的买入点和卖出点哪一个更重要？其实，两者具有同等重要的地位。在股票交易中，仅有一个好的买入点只能说明你获得了一个好的交易起点，并不能代表交易的成功，只有在股票卖出后才能让交易的盈利结果检验这一轮交易的成败。因此，卖出点是一轮交易的最终体现者。在股票交易中，将买入点和卖出点作为一个完整的体系，科学地建立一个具有盈利机制和风险控制机制的交易循环是交易系统的目的所在。科学的证券期货投资理论和分析技术是交易系统设计的基础。此外，即使是一个优秀的交易系统，也只是投资成功的必要条件，而不是充分条件，它还有赖于投资者成功地执行。由于市场价格具有随机性，在特定时期，即使是一个优秀的交易系统，也会表现得不尽如人意，甚至出现严重亏损，此时，投资者的心理素质则成为投资成败的关键。因此，我们强调投资者要深刻理解交易系统的设计原理和相应的数理统计数据，同时，要对自己的心理素质有正确的了解，这样才能更好地执行交易系统，这也是交易系统应用中尤其应当注意的一个方面。一套设计优良的交易系统必须满足三项基本功能，即：

（1）尽可能低风险地捕捉到价格转折点。

（2）尽可能准确地识别价格转折点的性质。

（3）尽可能充分利用可能发生的趋势行情。

这三项任务相辅相成，互为条件，缺一不可。一个完整的投资过程是上述三项任务不断循环的过程。一个能够较为可靠地工作的交易系统，应当能够较为可靠地全面完成上述三项基本任务，并能够较为有效地平衡上述三项基本任务之间的相互制约关系。违反这一设计原则，就会严重损害交易系统的功效。交易系统设计通常包括以下流程（图5－3－3）：

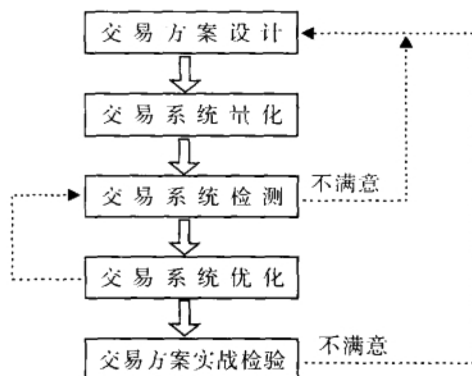


图5－3－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）交易方案设计。

设计交易策略，选择交易对象。

（2）交易系统量化。

将交易策略转化为计算机能够执行的程序，即交易方案的公式化。

（3）交易系统检测。

用历史数据初步检验交易系统的各种性能，得出交易系统的总体质量状况。

（4）交易系统优化。

进行交易系统的设计优化和参数优化，使之达到理想的状态。

（5）交易方案实战检验。

对交易方案进行实战性检验，以确定交易方案的实战品质。

（二） 交易系统量化

交易系统量化就是交易方案的公式化，即将交易规则转化为计算机可以识别并执行的语言。交易方案的设计是交易系统实现的前提，交易方案公式化是交易系统实现的必要途径和手段。任何完美的交易方案，如果不能有效地转化为数学化的公式，那么该交易方案就无法执行，也就不具有任何实战意义。交易系统公式化的表现形式就是由一个个判断类指标构成的指令集。创建交易系统的过程就是以交易系统原理和方法为指导，将相关的交易指令集成整合为一个整体的交易流程。

需要指出的是，能否将交易方案转化为数学公式是衡量交易方案科学性和有效性的重要标准。这就要求交易方案必须具体而明确，便于用数学公式进行相关的描述和表达。模糊的交易设计方案是不能转化为数学公式的，也就意味着该交易方案不具有可实现性。

例如“放量上攻就买入，缩量回调就卖出”，这里的放量、上攻、缩量、回调都是一种模糊的描述，缺乏严格的定量标准，即缺乏数学语言的精确性和明确性。到底上涨多少算是上攻，成交量增加多少算是放量。如果对这些概念没有一个明确的定义，这样的交易方案就不能称为真正意义上的交易方案，只能是一个技术理念。真正意义上的交易方案必须是一个对交易行为明确具体的描述，并能用数学语言加以精确定义。如可将“上攻”定义为股价创 20 日新高，“放量”定义为成交量比 10 日均量大 1 倍。

现以 RSI 技术指标交易系统为例，简单地介绍设计交易方案公式的步骤：

（1）定义交易规则就是将交易策略明确地规定为交易规则。如 RSI 交易系统可以定义为以下交易规则：

①RSI <20，买入；

②RSI >80，卖出。

（2）定义交易系统参数。

如 RSI 小于 20 中的数值 20 和 RSI 大于 80 中的数值 80 都是交易参数。这些参数的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化将对交易系统产生影响，不同的参数将导致不同的交易结果。对交易系统参数进行调整和优化可以改善交易系统的性能。

（3）将交易方案公式化（图 5－3－4）。

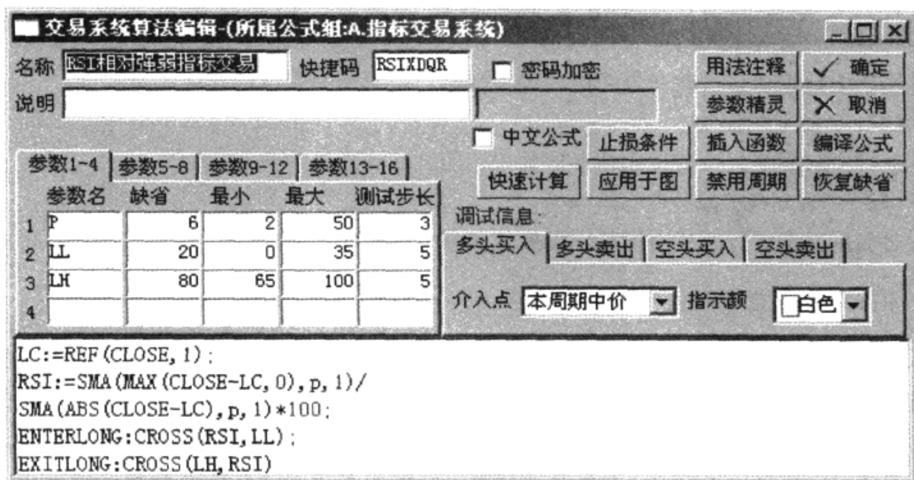


图 5－3－4

将交易方案公式化应注意以下几点：

（1）交易方案必须明确而具体，必须能用精确的数学表达式定量、定性地描述。

（2）数学表达式力求简明，并对其表达的正确性作必要的检验。

（3）要充分利用系统提供的专业函数，这有助于提高交易方案公式化的效率。

交易方案公式化是一门体系性较强的技术，而自创技术指标的相关技术和原理是交易方案量化的基础和延伸。有关的详细内容可参见自创指标实战技法。

（三）交易系统检测

交易系统检测是指利用市场的历史真实统计数据对所设计的交易系统进行全方位的性能检测，并对交易系统的盈利能力、风险控制水平和稳定性等数理统计特性作出评价。

1. 交易系统检测目的

交易系统检测的目的主要有两方面：

（1）用以揭示设计中的不足和偏差，进而有利于投资者对自己的交易思想、理念和交易策略进行更深层次的思考，找出薄弱环节以求改进。

（2）提供交易系统的重要统计参数，使投资者能正确地了解交易系统的特性，进而正确地执行交易系统。任何一种交易系统都不是万能的，都有其适用范围和适应程度，因而检验数据对于揭示交易系统的统计特性显得尤为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 交易系统检测原则

交易系统检测强调两个基本原则：

（1）“接近实战”原则。

交易系统检测必须充分考虑实际市场投资环境中的操作条件，交易系统测试时的条件越接近实战条件，则检验结果就越具有客观性和实际应用的可靠性。由于系统设计者本身的实际操作经验存在很大的差别，所以在不同的系统设计过程中，设计者对市场实际条件的考虑也存在很大差别。经验丰富的设计者会充分考虑实际操作条件，并能在市场条件变化时，预测到该变化对系统表现的影响；而缺乏经验的设计者，往往在系统开发时倾向于选择对自己有利的条件，结果使交易系统的评估带有不同程度的倾向性。

遵循“接近实战”的原则，在系统检验之前应充分考虑以下条件，并将其参数编入相应的检验程序。

①交易成本。主要包括手续费和指令执行差价，这里的指令执行差价是指预期交易价格和实际成交价格的差值。

投资者一般都明白，由于存在交易成本，所以相同的利润空间，交易次数越多，则所获净利越少。进一步讲，投资交易周期越短，单次交易风险越小，但交易成本越高；而交易周期越长，单次交易风险越大，交易成本则越小。因为交易风险和交易成本的这种相互消长的关系，不同的交易系统如何在两者之间寻求动态平衡，会直接影响其运行的质量，因此，交易成本是决定交易系统表现的一个重要条件。

②市场价格运动模式。对于市场价格运动中的各种模式，在系统测试时应引起特别的重视，注意其对交易系统表现的影响。

在实战交易中，不同的交易指令类型（比如市价买入和限价买入）的成交机会是不同的，因而，在实际交易成本之外，还存在交易机会成本。举例来讲，在市场发生转折时，市价买入后能够即时达成交易，则不存在机会成本，但买入价一般较高，而限价买入相对价格较低，但成交机会少，如果买不到，则再次介入时的价格势必比市价买入要高，或者根本就买不到，因而存在机会成本较高的缺点。研究指令类型和成交机会的关系，可以得出下列规律：交易指令越灵活，实际交易成本越高，交易机会成本越低；交易指令越固定，实际交易成本越低，交易机会成本越高。

从上述关系变化可以看出，如果系统设计者有意低估系统的交易成本（假定能够以较优价格成交）以增加系统的表现，则在实际操作过程中，使用者必然会面临较高的交易机会成本。因此，系统测试必须充分考虑指令的类型和成交机会，采取必要的措施，以消除其影响。本着严格要求的思想，测试应遵循“价位最差，时间最差”的原则，此外，还有价格涨跌停板、跳空、回波效应以及突发事件影响等价格运动模式。投资者应结合实战条件进行分析，以便采取措施，及时消除影响。

（2）“全面测试”原则。

所谓“全面测试”，是指测试数据应尽可能地涵盖不同市场、不同时期、不同波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

层次（主要指日线、周线和月线），以全面分析其有效性和适应性。

根据现代混沌理论，市场的运行在本质上呈现出一种典型的分形结构（波浪理论就是对这一根本结构的描述），因而在不同市场、不同时期、不同波动层次，这种结构都会一再呈现，各种市场模式研究和技术分析的理论根据也在于此。总之，一套设计优良的交易系统，应当能够表现出良好的有效性和适应性。

说到这里，也许有读者会问："随便选择一段数据进行测试不就可以了吗?"事实并非如此，原因在于市场的运动需要时间，只有经过足够的时间，这种结构模式的各种优点才能显现出来，特别是大尺度的结构。另外，还需要一些特别的市场条件（如各种突发事件）来检验交易系统的风险控制能力，如果测试不够全面的话，很可能造成遗漏。如果出现特殊的市场情况，而系统却不具备相应的控制能力，就会造成很大的损失（图5－3－5)。

3. 交易系统评价

交易系统评价从属于交易系统检测范畴，是交易系统检测的具体化和指标化。交易系统评价就是交易系统的质量评价，就是对所创建的交易系统进行全面的质量评估，以确定所创建的交易系统是否具有盈利能力。交易方案公式化是交易系统初步建成的标志，但并不意味着交易系统已创建成功。这就要求我们必须对初步建成的交易系统进行必要的质量评价，以确定交易系统的优劣。

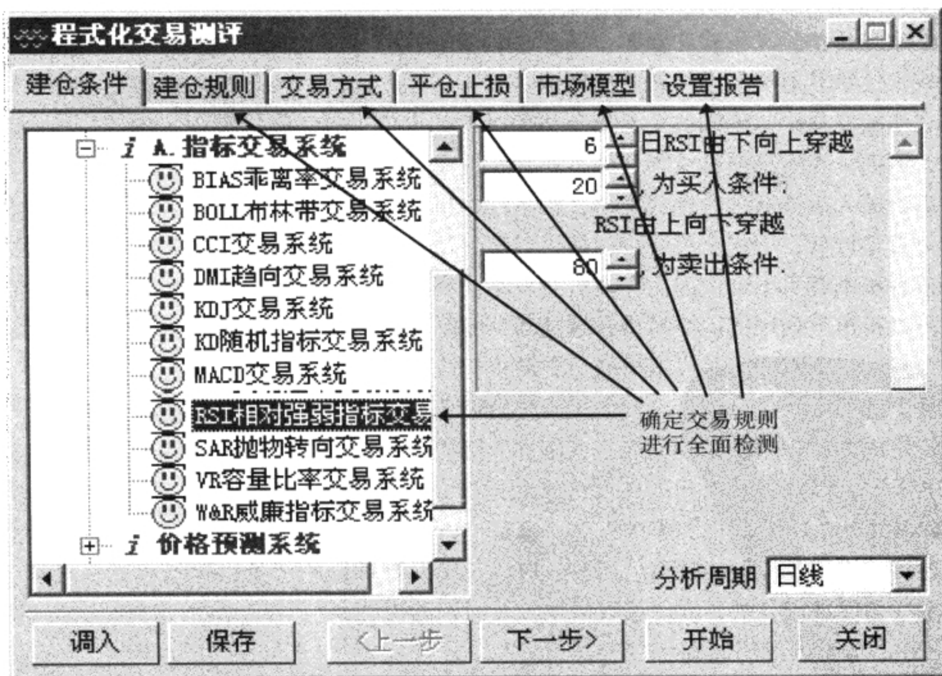


图5－3－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易系统的评价采用历史数据的检验方式，就是用股票的历史数据对交易系统的盈利性和成功率进行相关的计算，从而对一个交易系统是否达到预期目的进行有效的评估。

历史数据检验就是选择筛选出的交易对象，并用它们的历史数据进行检测——这是交易系统质量评价的重要内容。在运用股票的历史数据对交易系统进行质量评价时，均采用实际数据进行计算，这就要求所使用的股票数据必须有较高的准确性，否则检验结果将没有任何价值。

在运用股票历史数据进行交易系统的质量检验时，应注意以下几点：

（1）数据必须完整。数据中间不能出现缺数据、多数据等问题。股票数据应该至少包含4价2量等6个信息。数据应当进行精确除权处理。

（2）除权发生时，股价会产生较大的波动，如果不对数据进行除权处理，会产生大跌的后果，那么系统检验的结论可能会是完全错误的。准确除权的意思是，当发生分红、送股、配股时，应将除权日前的所有股价进行除法和减法运算，使除权前后的股价不发生跳跃性变动。值得注意的是，某些软件为简单起见，仅对股价做单一的减法或除法运算，导致多年前的股价出现负数，这种对交易系统的检验是绝对不可行的。另外，一般除权仅对价格进行调整，其实除权时应该对成交量和成交额也进行处理，试想10送10的股票前后同样的成交量意味着相差1倍的换手率。

（3）尽量统计更多的数据。有人认为做短线就采用短期数据进行检验，其实检验数据的时间长短和交易周期没有任何关系，最好选用尽量长的数据进行检测，以得到更多的交易次数，减少统计误差。特别提一下，对于国内股票早期的数据，由于市场不规范，不应作为统计数据。

（4）统计更多的数据可以从纵向和横向两个方面解决。纵向就是统计时间应当尽量长，横向就是统计的股票应当尽量多（注意不要超出交易对象筛选范围）。交易系统的检验就是假设投入一定数量的资金，当交易系统发出买入信号后，就将全部资金买入该股票；发出卖出信号后，就将全部股票卖出。经过全部测试数据的检验并进行交易后，就得出投资者最后的账面情况。要注意的是，测试数据应计算复利，即后一次交易用的是前一次交易产生的全部利润和本金，另外必须将交易税扣除。

4. 交易系统评价项目

交易系统评价就是通过具体的项目来反映交易系统的质量状况（图5-3-6）。其中具有代表性的项目（参数）有以下几种：

（1）总收益。

总收益是评价一个交易系统最主要的参数，任何总收益为负的交易系统均为失败的系统。

（2）去除最大盈利后的总收益。

扣除利润最大的一次交易后的总收益，可以用来检测系统是否过分依赖于单次偶然盈利。若本参数与总收益相差很大，则表明系统的稳定性不够。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易系统质量评价（双击列表查看走势信号图）

交易系统 RSI - 相对强弱指标交易系统　参数 6　20　80　用法注释

股票名称	同期涨幅(%)	总收益率(%)	平均收益(%)	去项收益(%)	盈利平均(%)	亏损平均(%)	最大收益(%)	最大亏损(%)	总交易数(次)	盈利交易(次)	亏损交易(次)	盈亏系数(%)
总平均	-7.5	-6.3	-6.3	-12.9	5.9	-12.7	6.6	-13.1	1270	579	639	-20.4
中信证券	43.6	39.5	19.7	9.82	19.7	0.0	29.6	0.0	2	2	0	100.0
白云机场	8.34	19.1	9.56	7.00	9.56	0.0	12.1	0.0	2	2	0	100.0
邯郸钢铁	17.7	15.3	7.65	6.51	7.65	0.0	8.80	0.0	2	2	0	100.0
三一重工	32.7	13.3	13.3	-0.0	13.3	0.0	13.3	0.0	1	1	0	100.0
夏新电子	4.29	12.8	12.8	0.0	12.8	0.0	12.8	0.0	1	1	0	100.0
中国国贸	-0.6	11.5	5.75	-0.0	11.5	0.0	11.5	0.0	2	1	0	100.0
招商银行	20.4	7.99	7.99	-0.0	7.99	0.0	7.99	0.0	1	1	0	100.0
福建高速	-2.3	7.25	3.63	-1.5	8.78	-1.4	8.78	-1.4	2	1	1	72.3
齐鲁石化	134.7	4.08	4.08	0.00	4.08	0.0	4.08	0.0	1	1	0	100.0
首创股份	10.9	3.55	3.55	0.00	3.55	0.0	3.55	0.0	1	1	0	100.0
东北高速	8.05	1.64	1.64	0.00	1.64	0.0	1.64	0.0	1	1	0	100.0
东风汽车	-18.6	0.98	0.98	0.00	0.98	0.0	0.98	0.0	1	1	0	100.0
武钢股份	59.1	-9.7	-4.9	-15.6	5.83	-14.7	5.83	-14.7	2	1	1	-43.2
浦发银行	8.82	-11.7	-11.7	-11.7	0.0	-11.7	0.0	-11.7	1	0	1	-100

◉ 扣除手续费　计算周期 日线　测试时段 2003年 2月 6日 - 2004年 2月28日
○ 不扣手续费　计算完成!　加入　删除　详情　报告　计算　拷贝　关闭

图 5-3-6

（3）最大连续亏损次数。

该参数是指连续亏损出现的频度，它主要用于风险控制。

（4）盈亏比例（胜率）。

该参数等于盈利次数除以总交易次数。对于追求较多盈利交易的设计，需要注意该参数。

（5）平均盈利与平均亏损之比。

该参数是指每次盈利交易的平均盈利额除以每次亏损交易的平均亏损额。对于捕捉单次大额盈利交易来弥补亏损交易的设计策略来说，需要注意该参数。

（6）风险系数。

该参数是指总收益与最大浮动盈亏的比值，它描述了取得这样的收益需要冒多大的风险。

上述各项目（参数）综合反映了交易系统的质量状况，使用中要深入理解各项目（参数）对交易系统质量评价的影响。

（四）交易系统优化

交易系统优化就是调整和修正交易系统的质量状况和技术缺陷，以提高交易系统的盈利能力和规避风险的能力。通过交易系统的全面检测和质量评价，很容易发现交易系统质量的优劣，并据此分析造成不良质量状况的技术缺陷，有的放矢地对交易系统进行修正和优化。

交易系统的优化分为两个方面：交易系统设计优化和交易系统参数优化。

1. 交易系统设计优化

交易系统设计优化是指针对检验过程中发现的问题，设计者从投资理念、交易策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

的角度进行反思，重新审视原系统的设计，以求发现原因后加以改进，实质上就是对系统再设计。设计优化和检验是交易系统设计中非常重要的两个环节，两者的联系非常紧密，共同构成一个检验优化循环。系统设计优化也是控制交易系统质量的重要手段。

2. 交易系统参数优化

交易系统参数优化就是通过调整交易系统计算参数，以达到提高交易系统盈利能力的目的。计算机系统能够快捷而精确地完成参数优化工作。

交易系统的参数优化通常采用网点法，即将交易系统的参数在其有效值范围内进行调整，对所有可能的组合方式逐一进行目标匹配，形成匹配运算的结果，最后对匹配结果进行排序分析，以确定该最优结果对应的参数值，这种参数优化方式也称为全局优化（图 5－3－7）。

在交易系统参数优化的过程中，应注意避免过度优化。所谓过度优化，就是只注重系统总收益参数，而不考虑其他检验参数，这样得到的优化参数有可能会有一定的特殊性。例如，只能捕捉到数据区域中某一次特定的强势多头行情，而在实际应用中因该类型强势多头未能出现，使得系统本身表现较差。

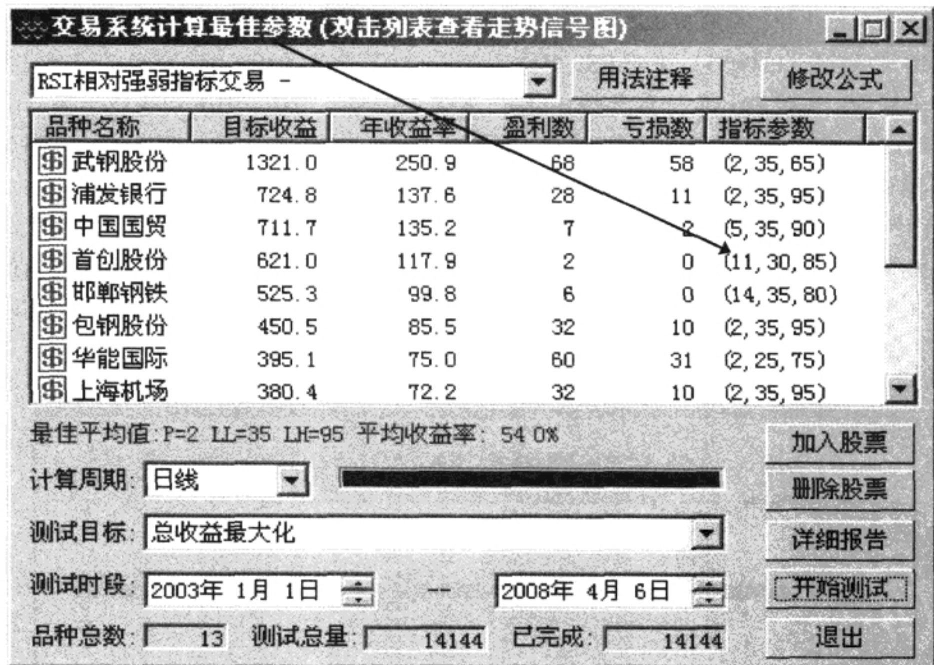


图 5－3－7

在系统设计阶段，参数的取值是从技术分析和交易策略的角度出发而设定的，本身就应具有合理性，如果担心其稳定性的话，可围绕设定值进行微调处理，而不需要进行全面的搜索以达到优化的目的。如果从测试数据的统计特征出发进行参数优化，则很可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能降低系统的适应能力，因为这样的优化不是从系统的角度出发，而只是针对特定的一组数据得出的，本身就缺乏科学性。

作为交易系统优化的重要手段，设计优化和参数优化都具有重要的意义，但必须首先强调交易系统的设计优化，然后才是适度的参数优化。

（五）优化检验循环

交易系统优化检验循环是指在对交易系统优化的过程中，随时对交易系统进行检验，然后针对系统的缺陷不断地进行优化完善，从而形成了“优化—检验—优化”循环。检验是优化的原因，优化是检验的结果。交易系统的检验对交易系统的优化产生重要的影响。交易系统是特定对象的交易系统，交易对象不仅决定了交易系统的性质，也决定了交易系统的检验结果和优化方式。

根据对象的不同，交易系统的优化检验循环可分为两种：特定对象优化检验循环和多重对象优化检验循环。

1. 特定对象优化检验循环

特定对象优化检验循环是指针对某个特定的交易对象，对交易系统展开优化检验。例如用 ST 科健（000035）来对 RSI 交易系统进行优化检验循环。RSI 交易系统有三个参数，分别是：N 代表 RSI 计算参数，LL 代表买入信号下限值，HH 代表卖出信号上限值。对该股 1998 年 1 月 1 日至 2004 年 2 月 10 日之间的日线数据进行优化，得到总共 1088 组检测结果。

图 5－3－8 显示第 40 组参数（N ＝5，LL＝30，HH ＝85）取得总收益 120.7%。如此结果应该是一个较好的交易系统，但细心的投资者会发现该系统去除最大收益后的总收益（去顶收益）竟然亏损 9.2%。列表显示该组参数的最大收益为 129.8%，这就意味着，该股的总收益是最大收益的一次所得，其余的交易记录总体为亏损。

测试结果－[日线]（1998/01/01-2004/02/10）

清单方式　报告方式　中科健A　统计平均

序号/指标参数	总收益率(%)	平均收益(%)	去顶收益(%)	盈利平均(%)	亏损平均(%)	最大收益(%)	最大亏损(%)	总交易数(次)	盈利交易(次)	亏损交易(次)	盈亏系数(%)
35/(20,30,75)	128.7	42.9	46.3	64.4	0.0	82.4	0.0	3	2	0	0
36/(14,30,85)	124.0	41.3	35.0	62.0	0.0	88.9	0.0	3	2	0	0
37/(23,35,75)	122.7	40.9	42.6	61.4	0.0	80.1	0.0	3	2	0	0
38/(20,35,75)	121.9	40.6	41.8	60.9	0.0	80.1	0.0	3	2	0	0
39/(5,35,80)	121.8	5.30	-9.3	64.4	-9.9	122.1	-26.5	23	15	8	84.9
40/(5,30,85)	120.7	8.04	-9.2	64.6	-14.1	129.8	-43.6	15	10	5	80.3
41/(8,25,95)	120.6	60.3	0.00	120.6	0.0	120.6	0.0	2	1	0	0
42/(8,30,95)	120.6	60.3	0.00	120.6	0.0	120.6	0.0	2	1	0	0
43/(14,25,85)	113.5	37.8	33.4	56.7	0.0	80.1	0.0	3	2	0	0
44/(17,30,80)	113.5	37.8	33.4	56.7	0.0	80.1	0.0	3	2	0	0
45/(5,35,85)	110.1	6.48	-12.0	73.6	-15.7	122.1	-43.6	17	12	5	83.7
46/(26,35,70)	102.4	34.1	37.8	51.2	0.0	64.6	0.0	3	2	0	0
47/(23,35,70)	99.5	33.2	37.3	49.7	0.0	62.2	0.0	3	2	0	0
48/(17,35,80)	96.7	32.2	8.72	48.3	0.0	88.0	0.0	3	2	0	0

参数1　参数2　参数3　交易详情　拷贝　关闭

图 5－3－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当参数值 N=5，LL=35，HH=95 时，RSI 交易系统的总收益达到 159.7%，但去除最大收益后总收益（去顶收益）达到 115%。该组参数的交易系统与前一组参数的交易系统的总收益虽然接近，去顶收益却大幅提高，收益的分布更趋合理，不仅较好地捕捉到巨幅上涨，而且小的波动也未错过（图 5-3-9）。因此，该参数较前一组参数更好。

最后，针对比较理想的参数进行详细考察，从尽量多的方面了解该交易系统的盈利能力和风险防范能力等。

如图 5-3-9 所示，RSI 优化后使得该系统的盈利交易无论从次数、平均利润，还是最大利润等参数均以压倒多数战胜亏损交易。至此，该交易系统已经优化到了一个比较理想的状态。

但是，如果用另一只股票进一步检验针对 ST 科健（000035）而优化的 RSI 交易系统，其结果未必令人满意。这就要求对交易系统进行优化检验不仅要立足于特定的交易对象，更重要的是要立足于多重交易对象。

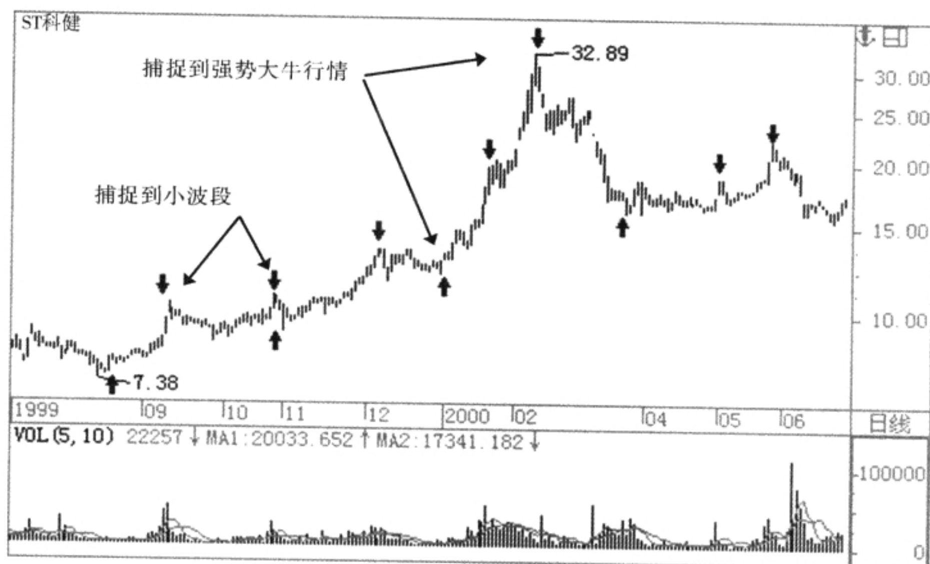


图 5-3-9

2. *多重对象优化检验循环*

多重对象优化检验循环是指针对多个交易对象，对交易系统展开优化检验。一个质量稳定、安全可靠的交易系统应该是一个经过多重对象优化检验循环确认的交易系统。必须指出，这里的多重对象包括两个方面：

（1）不仅指多个特定对象，也包括多类别、多市场。多重对象的外延越大，交易系统的涵养力越强，适应力也越强。

（2）不仅针对某个特定的时间段，也包括多时间周期。多周期适应性越强，交易系统的稳定性越高。优秀的交易系统不仅能接受短期历史的检验，也经得起长期历史的检验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优化检验循环是一个使交易系统不断完善的过程，它通过跟踪每一次优化结果的质量，及时发现存在的问题，并进行相关的修正调整，使交易系统达到较佳状态。

（六） 交易系统优选

交易系统优选就是为特定的交易对象选择最佳的交易系统，从而增强对该交易对象实际操作的盈利性。人们从不同的角度，采用不同的技术方法建立了不同的交易系统，但是不同的交易系统运用于不同交易对象的交易结果是完全不同的，这就是不同的交易系统有着不同的适用性。

交易系统优选的原理就是：投资者选择列表中的相关交易系统（可以是部分，也可以是全部）对某一个对象进行交易系统检测，得出相关的评价结果。投资者可以选择相关评价项目的结果进行排序分析，确定该评价项目表现最佳的交易系统。

例如，为特定的交易对象华能国际（600011）进行交易系统优选。在交易系统列表中，选择了 BIAS、KDJ、MA、KD、DMI、BOLL、CCI 等交易系统作为优先对象。以日线为分析周期，以总收益最大化为测试目标，检测 2003 年 2 月 6 日至 2004 年 2 月 10 日期间内，交易对象相对于各交易系统的盈利表现。结果显示：BIAS 交易系统的目标收益为 77.5%，年收益率为 76.7%，排列在所有参加优选的交易系统之首（图 5－3－10）。

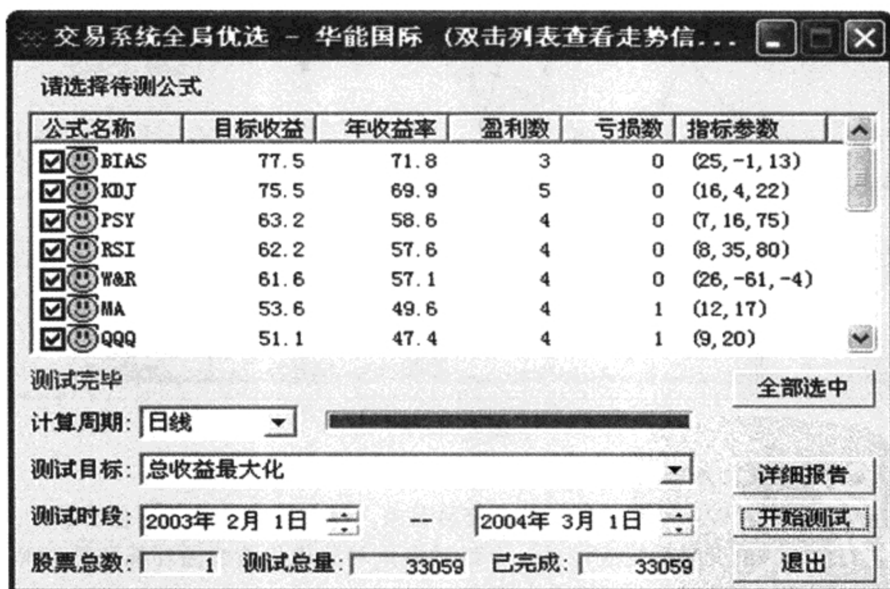


图 5－3－10

由此可以得出，在这些交易系统中，BIAS 交易系统相对于华能国际而言，是最佳的交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 雪峰投资随笔

本章导读

丝丝心语
豁然点津

本章是作者的投资随笔集锦，由两部分组成：一是作者博客上的文章；二是作者早年的几篇随笔。作者在新浪博客上开博的时间较短，前后不足两个星期。后因工作繁忙，精力不济，无暇顾及。本着宁缺毋滥的原则，写了六篇博文后只好作罢。

《走下神坛的巴菲特》是比较出彩的一篇文章，先后受到新浪网和凤凰网博客首页推荐，并被众多网络媒体转载，在读者中引起了较强烈的反响。该篇文章从反证的角度，由外向内，深层次地揭示了“巴菲特的秘密与误区”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《价值投资被忽略的关键点》以反思的笔触对传统的价值投资理论发出质疑，并提出重构价值投资理论体系的大胆设想。对于信奉价值投资的投资者而言，本文不失为一篇抛砖引玉的谏言。

……

在《基金败局探秘》一文的结尾写道："再看看欧美股市，我认为，当道琼斯工业指数在上个月跌破11600点时，美国市场大空头的趋势已经确立。索罗斯所谓的25年超级繁荣破灭的时刻已经到来，全球市场正面临一轮大周期的空头洗礼。"相隔9个月后的2009年3月6日，当道琼斯指数创下6740点低点的时候，作者对这段文字的结果感到满意。

《雪峰BBS通信录》是作者早年的投资随笔与言论摘录，发表于《股市技术分析实战技法》的初版中。回望这些久远的文字，虽然不能将作者带回到从前，但它真实地记录了作者曾经对投资市场的思考与探索，因为那正是《股市技术分析实战技法》的起点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走下神坛的巴菲特

——巴菲特的秘密与误区

与其说巴菲特是一位伟大的投资者，不如说他是一位伟大的企业经营者。通过对巴菲特的研究表明：巴菲特是当今世界最睿智、最伟大的企业经营者之一。然而，在证券投资领域，巴菲特充其量只是一位出色的价值投资者，并非想象中的“股神”。

落笔写下本篇标题和题记的时候，我的内心是犹豫的。这种犹豫来源于对巴菲特“股神”身份的质疑。面对已经神化了的投资大师，面对全世界无数的 super fans，我的内心充满了不安。其实，巴菲特是我敬仰的一位既有智慧能力又有人格魅力的前辈。然而客观而科学地研究巴菲特，总比无知与盲从重要得多。我想从以下几个方面谈谈对巴菲特的认识。

一

《福布斯》杂志发布了最新的全球富豪榜，沃伦·巴菲特以 620 亿美元身价，超过比尔·盖茨的 580 亿美元成为全球首富，从而终结了盖茨过去 13 年蝉联的首富桂冠。

财富是实力最好的注释。毫无疑问，巴菲特是当今世界经济领域中最具实力的人。然而，很多投资者误以为巴菲特的财富都源于其超凡的证券投资，将首富与股神必然地联系在一起，但事实并非如此。

让我们看看以下几个公开的事实：

（1）巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦（Berkshire Hathaway）公司股价一度暴涨至每股 151650 美元。相当于每股 106 万元人民币，甚至有人预测未来将达到每股 190000 美元，真乃世界股价之王！

（2）在伯克希尔·哈撒韦公司 2000 多亿美元庞大的市值中，巴菲特独占 28% 的股权，与其世界首富画上了完美的等号。

（3）巴菲特接管伯克希尔 40 多年，公司的股价已经上涨了 1 万多倍。作为股东，想不赚钱都难。

（4）伯克希尔是世界上最大的 4 家再保险公司之一，在其他许多领域也有商业活动，具有巨大的资产资源与市场感召力。

（5）巴菲特的财富与价值完全是通过伯克希尔来体现的。而伯克希尔主营保险业，证券投资仅仅是其“副业”。巴菲特证券投资收益在伯克希尔所占的真实比重究竟有多大？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
保证金 十倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）在美国，许多投资者将持有 1 股伯克希尔股票视为身份与地位的象征，他们以实际行动表明：追随巴菲特，信奉巴菲特的价值投资理念。

（7）与神共餐，2008 年“与巴菲特午餐”的年度网上慈善拍卖，成交价刷新了世界“最贵餐券”的价格纪录，达到 211 万美元（约合人民币 1400 余万元）。

上述事实，让我们不难得出以下结论：

（1）巴菲特是一名成功企业的股东，他的财富主要来源于企业的增值，并非在证券投资市场上获取的。

（2）巴菲特造就了伯克希尔，同时伯克希尔成就了巴菲特世界首富的地位，巴菲特成就了自己。

（3）股神巴菲特是伯克希尔最大的品牌资产，也是该公司最成功的市场之“秀”。该公司未来的股价一定会告诉我们：一个拥有股神巴菲特的伯克希尔与一个失去股神巴菲特的伯克希尔。

（4）成为“股神”不仅仅是巴菲特的能力，更是一种超凡智慧和市场艺术。作为企业家的股神和作为股神的企业家，对于巴菲特与伯克希尔是多么的重要。

（5）股神巴菲特最大的神奇之处在于创造了全球投资市场上最神奇的公司，并成功地将伯克希尔的“价值”炒到了 1 万多倍。对世界“股价之王”的伯克希尔而言，巴菲特是史上最成功的价值投资者，被尊称为“伯克希尔的股神”更为恰当。

二

巴菲特是一名成功的价值投资者，这是全世界“认定”的事实。问题是：巴菲特在价值投资领域是否达到了神化的境地？答案却是否定的。1990 年是巴菲特接手伯克希尔·哈撒韦的第 25 个年头，在这一年的年报上，巴菲特说：“如果要在今年的年报上加一个板块内容——‘伯克希尔这 25 年所犯的错误’，那么我沃伦·巴菲特绝对可以贡献很多案例——因为我在从事投资的 25 年里犯下了无数的错误。”

在一次记者的访谈中有这么一段对话：

记者：你是否有失败的投资经验？

巴菲特：失败的比成功的多得多。

我认为，巴菲特的坦言是真实的，非谦虚之言。这也构成了巴菲特诚实的人格魅力。有人说，巴菲特最大的秘密就是没有秘密。作为一个世界性的公众人物，巴菲特的一举一动、一言一行都备受世人关注。不仅如此，“巴菲特投资学”甚至成为专门而风靡的研究领域，众多专家学者殚精竭虑地研究巴菲特，乐此不疲地介绍巴菲特。然而，绝大多数有关巴菲特的书籍与文章都缺乏客观公正的科学精神，都一味地神化巴菲特，进而迎合市场，迎合投资者对梦想的渴望。

有关巴菲特“正面”的东西——那些经典的价值投资理念和方法，那些令人惊叹的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcn.net

投资案例……都已经被人们耳熟能详，但这不是本文所要讨论的话题。本文想以另一种视角，从“反面”研究并评价巴菲特的投资体系。金无足赤，人无完人，巴菲特也不例外。从“反面”认知巴菲特，对于客观而全面地理解巴菲特的投资方法体系是一件非常重要和有益的事情，因为人们更需要一个真实的巴菲特，而非神化的巴菲特。

然而，从“反面”研究巴菲特显得非常的困难，因为巴菲特在世界面前所展现的一切实在是太完美了，完美到用搜索引擎也难以找到巴菲特有力的反面证据。如果没有有效的“反面证据”构建对巴菲特反证的证据链，这种反证必然陷入主观臆想的泥潭，从而导致人们对反证者的动机产生质疑。

我需要一系列有效证据和科学推理来证明巴菲特所坦言的“失败的比成功的多得多”，而不仅仅停留在对巴菲特谦虚人格尊敬的层面。然而聪明的巴菲特更多展示的是“成功的巴菲特”，极少能看到“失败的巴菲特”的影子。如果巴菲特的坦言是真实的，那么巴菲特失败案例在其 40 多年的投资生涯中一定不在少数，但作为最高商业机密，外人很难掌握实情。巴菲特的睿智之处在于：对于世人知道的部分，他总是不回避地坦然承认，对于世人未知的部分，他有权保持沉默。

我的思路是由外向内进行反证。外围的反证思路从以下四个方面展开：

（1）巴菲特的投资方法、能力和效能，如果投资成功将导致的投资绩效。

（2）巴菲特曾经投资过的股票，以及当前的价格表现，如果投资成功将导致的投资绩效。

（3）巴菲特投资的时间跨度与同期美国市场的多头表现，如果投资成功将产生的投资绩效。

（4）巴菲特对资金（保险浮存金）的调用、掌控能力与程度，如果投资成功将产生的投资绩效。

粗略地估计：如果巴菲特投资比较成功的话，那么他赚取的市场利润应该在 3000 亿至 5000 亿美元。如果投资绩效达到那些经典成功案例的平均水平的话，那么他赚取的市场利润应该在 20000 亿美元以上。事实是，整个伯克希尔的总市值也只有 2000 多亿美元。有人曾计算过，如果巴菲特不依靠保险浮存金，40 年后总资金仅仅只有 6 亿多美元。

这些外围的反证无法对巴菲特的投资成败进行定论，但据此可以完成这样的推论：巴菲特的投资绩效绝对达不到“神化”的高度，即使巴菲特的投资是成功的，这种成功的品质也是非常有限的。

三

是什么降低了巴菲特的投资品质？是什么导致了巴菲特“失败的比成功的多得多”？这正是我试图破解的困惑，也是我由外向内反证巴菲特思路的延续与深化。我认为巴菲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特的“失败交易”的根本原因有以下三个方面：

其一，传统价值投资理论本身具有天然的缺陷；

其二，巴菲特对价值投资理论缺乏完善的执行力；

其三，巴菲特的投资逾越了价值投资理论的适用范围。

对上述三个方面的理解，必须建立在对价值投资理论以及市场本质属性的理解基础之上。为此，有必要阅读那篇《价值投资被忽略的关键点》。

我认为巴菲特最严重的错误之一就是：在价值投资中错误地运用止损。

首先，让我们了解一下巴菲特主要的止损观：

（1）巴菲特强调：止损要讲究科学，只有懂得科学止损才是股市获胜的根本保证。他把科学止损的目的归纳为：回避风险、保住本金、求得生存。巴菲特认为，在实际操作中，止损点有一定的缓冲空间，缓冲空间的确立则是比较讲究的。

（2）为了让投资者真正认识到止损的重要性，巴菲特举了这样一个例子：一个分析准确率在40%左右的投资者和一个分析准确率在80%左右的投资者，谁能够在投资中更长久地生存呢？表面看来，后者胜算更大一些，但实际不然。如果不能有效地实施止损措施，不能有效地控制风险，后者往往不如前者的表现好。

（3）巴菲特告诫投资者，设立了止损点就必须执行，尤其是在刚买进就被套牢的情况下。如果发现错了又不回避，等股价大跌40%～50%时，将更加得不偿失。

其次，让我们研究一下巴菲特止损后的市场结果：如果将巴菲特止损的股票列一张清单，再以止损的时间、价格与目前对应的股票价格进行比对，可以百分之百地得出这样的结论：巴菲特所有的止损都是错误的。无论巴菲特以什么样的技术或理由实施了止损，道琼斯指数创出历史新高的那一刻，也就意味着此前巴菲特所有的止损行为都是错误的。反过来说，如果巴菲特当初不执行止损，那些导致他直接损失的股票，今天都是让他赚大钱的股票，巴菲特犯下了“聪明的错误”。

让我们以一个简单的逻辑推理进一步地理解“投资损失”。所谓投资损失，就是卖出股票的价格低于买入股票的价格所造成的亏损。交易亏损的唯一途径是由止损完成的，因而止损是造成投资损失或失败交易的唯一原因。进而可以得出一个反向的结论：如果没有止损，就不会发生投资损失和失败交易。本杰明·格雷厄姆所说的“永远不要亏损”等同于“永远盈利”，然而，做到永远不亏损和永远盈利的唯一前提是：永不止损。

永不止损？这听起来更像一句荒唐的谬论，因为止损一直以来都被视为投资的最高原则。然而，“在确立股票存活性和安全边际的前提下，永不止损”应成为价值投资最重要的原则之一。

由止损而引发的投资方法论及市场本质属性的深层次思考，是一个宽泛而深刻的话题，绝对不是一篇文章可以说得清楚的。为此，我在这里只能进行简单的描述。

为什么要止损？止损就是为了防止损失扩大。为什么要防止损失扩大？因为市场具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht www.7he

有不确定性。这就是技术投资对止损的回答。然而相对于价值投资而言，止损是一个错误的答案。

要理解这一点，就必须深入了解价值投资与技术投资的本质区别。两者的本质区别在于：价值投资是建立在确定的基础之上的，而技术投资是建立在不确定的基础之上的。由于两种投资方法的哲学基础和市场立足点完全不同，从而导致各自的技术体系完全不同，甚至在许多方面是对立的。在价值投资中是正确的东西，在技术投资中却是错误的。

打一个简单的比方：当价值投资者买入被套后，可以逢低补仓，以摊低成本，因为他们相信股票价值的确定性，相信被套股票最终价格会回归到价值，所以被套补仓是一种正确的价值投资策略。而同样的情况下，技术投资者唯一能做的只有止损，因为他们相信市场是不确定的，他们无法预知在何处止跌，被套补仓极可能导致损失进一步扩大。

试图将价值投资与技术投资进行互补统一的任何尝试表面看是一种有效的方式，但其实是在犯一种原则性的错误。错误的根源在于对价值投资与技术投资缺乏本质的认知，进而导致以市场不确定性的“矛”刺向市场确定性的“盾”。任何一种矛盾的投资体系都将造成投资决策逻辑混乱、低效与失败。巴菲特也同样犯这种错误，从而导致他时常放弃了“愚蠢的正确”，却选择了“聪明的错误”。

巴菲特说，师从格雷厄姆学到的最重要的价值投资铁律有两条：“第一条：永远不要亏损。第二条：永远不要忘记第一条。”至于如何做到这两条，巴菲特及研究者们的解释都是一种“跑题”的答案。我认为，做到永不亏损的唯一方式就是永不止损，永不止损才是确保永不亏损的唯一方式。永不亏损的实质就是永不止损。如果说价值投资的铁律是“永不止损”，那么巴菲特“失败的比成功的多得多”的止损就是对价值投资铁律的背叛与放弃。

需要强调的是，做到永不止损必须有两个重要的前提：个体风险控制与系统风险控制。个体风险控制就是对股票存活性与安全边际进行有效确定，而系统风险控制就是有效的投资组合和科学的资金管理。我认为，这才是价值投资的关键所在。

我们还是回到巴菲特投资品质问题上来，结束“永不止损”的话题，并假设“价值投资止损具有可行性”。面对止损，技术投资可以做到精确量化，而价值投资则是无法对不确定的市场走势量化止损标准。更为严重的是：价值投资的止损规则严重滞后且主观性极强，这就意味着一旦价值投资者实施止损，其造成的损失会非常大。

据此可以得出结论：那些“失败的比成功的多得多”的止损严重削弱或冲销了巴菲特的整体投资绩效。

四

投资的最高原则和目标是损失最小化，盈利最大化。本小节，我将研究巴菲特的盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
返还 如有欺诈 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利效率问题。盈利效率取决于两个方面：个股的强弱度和盈利充分度。个股强弱度就是个股单位时间内强于市场指数的程度。理论上，个股的价值大小对其强弱度有重要影响，实际上个股的强弱度更多地取决于市场因素，具有极大的不确定性。也就是说，质地最好的股票未必是市场同期涨幅最大的股票。捕捉“黑马”，更多地取决于技术性因素，乃至投资者的“运气”。在10只股票中捕捉到一只“黑马”并不意味着就是所谓“黑马”高手。

巴菲特是“黑马”高手吗？数据显示不是。举几个例子就能说明：

（1）可口可乐是巴菲特的最爱。巴菲特在1988年首次购买可口可乐股票后，实际上一直在逢低吸纳，持续了7年后，股价才开始较大幅度增长，但1995年突破后至今也仅仅增长了约5倍多。在我们今天看来，这个收益率并不值得惊叹。但是只要打开可口可乐的股价走势图，就可以看到，实际上可口可乐的股价从1988—1995年，一直都在盘整，1995年突破新高后，在2000年前后达到最高峰，目前股价依然没有突破2000年的高点。不过，如果有人在1998年7月14日以87.94美元买入它，那么到2008年1月28日还将亏损19.38%，这期间最大的亏损幅度甚至可以达到54.87%。

（2）1999年，巴菲特购买了沃尔玛股票，当股价涨到24美元时，巴菲特认为价格已经太高了，便停止了继续购买。此后一年沃尔玛的股价继续强劲上涨，升到70美元。巴菲特不无遗憾地亲口告诉世人，在沃尔玛上他少挣了80亿美元。由于巴菲特缺乏“慧眼”，使他错失了与沃尔玛那段最美妙的约会。

（3）华盛顿邮报是巴菲特赚得最多的股票。巴菲特持有该股30年，股票增值128倍。然而与万科的投资者刘元生17年股票增值400倍相比，巴菲特的绩效显得并不那么骄人。

其实，巴菲特是否“黑马”高手并不重要，因为“黑马”具有较大的不确定性，捕捉“黑马”的能力并不能作为确认价值投资成败的标准。

我们再来看看巴菲特的盈利充分度。所谓盈利充分度，就是投资者对市场给予的盈利机会的实现程度。盈利的机会是市场给予的，无法人为创造，但把握盈利的程度取决于投资者的交易水平，盈利的实现是通过卖出止盈来完成的。

技术投资与价值投资的止盈标准完全不同。技术投资可以通过相应的技术方法精确量化卖出止盈标准，而价值投资者只能通过价格与价值的关系来确立卖出止盈标准。价值投资卖出止盈主要依据价格是否高于价值，即价值被市场高估时卖出。然而这种确定性的卖出止盈方式与市场不确定性趋势不可能同步，更多的时候表现为“太快卖出”，这是价值投资天然的技术缺陷。

如果从浮动盈利的角度看，在2007年10月道琼斯指数创出历史新高之前，巴菲特绝大多数股票都是“太快卖出”的。这只是一个理想假设，并没有太多的现实意义。巴菲特所倡导的“终身持有”更多的是一种价值投资的理念，而他本人长期持有的股票仅有3只，其他的股票都是以波段方式操作的。其实波段方式是价值投资的盲点和弱项，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为价值投资强调的是以市场的确定性战胜市场的不确定性。波段的表现是不确定的，以波段方式操作就是试图以不确定的方式来战胜市场不确定的趋势，显然这不是价值投资的强项。

以波段方式进行卖出止盈，对于价值投资而言是一种不明智却又很无奈的选择。这不仅是价值投资的盲点，也是巴菲特常常"太快卖出"的根本原因。波段方式使得巴菲特以及价值投资者常常陷入"方向正确，操作错误"的误区。虽然明知"太快卖出"是价值投资重要的缺失，但价值投资本身对此束手无策。

还是举两个巴菲特"太快卖出"的案例吧：

（1）1964 年巴菲特以 1300 万美元买下当时陷入丑闻的美国运通 5% 的股权，后来以 2000 万美元卖出，若他肯坚持到今天，他的美国运通股票价值高达 20 亿美元。

（2）2007 年巴菲特卖出中石油，虽然收益可观，但仍犯了"太快卖出"的错误，使其少赚 128 亿元人民币。巴菲特在接受福克斯商业新闻网采访时说："我们的出售是基于股价，这百分之百是根据估值的考虑作出的决定。"

当然，"太快卖出"也是导致巴菲特整体交易绩效下降的重要原因之一，在巴菲特的投资生涯中绝对不在少数。这是价值投资本身的缺陷，与巴菲特个人能力无关。

五

价值投资是一种基于价值确定性的投资方法，仅适用"股票市场的多头长期投资"。请注意三个关键词——股票、多头、长期，这应该是价值投资适用范围本质而科学的定义。价值投资并不适用于期货、货币以及其他衍生品的投资，这是由价值投资的本质属性所决定的。股票市场构建的本质是确定性，而其他市场却更多地表现为不确定性。

巴菲特的投资组合是价值投资防范系统风险的重要手段，仅适用于股票市场跨行业、跨市场、跨区域的投资组合，并不适用于不同投资类别的"投资组合"，不同类别的组合是"对冲原理"而非投资组合。

然而，巴菲特却时常离开他擅长的领域，步入货币及衍生品的投资。我认为，这是一种错误的投资选择，因为这些领域更多地体现了市场的不确定性，更多地讲究以技术进行投资。巴菲特虽然是一个价值投资的成功者，却是一个技术投资的失败者——在他步入价值投资之前曾经用 10 年的时间痴迷于技术分析，天天画图表，天天算指标，投资却非常失败。面对市场的不确定性，最终他无奈地放弃了技术投资，师从格雷厄姆学习价值投资。格雷厄姆告诉巴菲特说："技术分析有多么流行，就有多么错误。"后来巴菲特再也不相信技术分析，也根本不做技术分析。

我理解并同意巴菲特对技术分析的观点，因为技术分析本质是以确定性的思维来研究不确定的市场，注定不可能成功。但他们师徒两人将技术分析等同于技术投资的观点，我并不赞同。技术分析的确不能等同于技术投资，它只是技术投资调用的元素之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一。确定的市场要用确定的方式，不确定的市场要用不确定的方式，这也正是价值投资与技术投资的本质区别之一。

并不擅长技术投资的巴菲特，面对不确定的市场，成功是偶然的，失败则是必然的。看看这些报道："巴菲特衍生品投资亏损16亿美元"、"近来损失6亿美元的股神巴菲特在汇市栽了跟头"……这些都是巴菲特"超范围经营"所付出的代价，同时也削弱了巴菲特的整体投资绩效。

六

巴菲特模式中最难复制的是什么？这是在结束本篇时，我想讨论的最后一个问题。我在《价值投资被忽略的关键点》一文中提过，成功的价值投资四要素是理念、方法、人性与机制，四者缺一不可。成功的理念、方法可以通过学习研究获得，成功的人性是建立在成功的理念和方法之上的修炼。即便投资者具备了前三个要素，如果没有一个成功的机制，那么价值投资也不可能成功。

成功的价值投资需要一个成功的资金机制。成功的资金机制体现为"非压力资金原则"，而非压力资金则能增强投资者执行"波动容忍度原则"，这是确保价值投资的关键所在。

巴菲特主导的伯克希尔是世界四大再保险公司之一，拥有庞大的保险浮存金，其是巴菲特主要的资金支撑。而保险浮存金对巴菲特而言是一个零成本的非压力资金，这是巴菲特从事价值投资最重要的资金保障，也是巴菲特如此热衷收购保险业的重要因素。

价值投资最重要的是长期的持股能力，要做到这一点，必须具备对抗或承受大幅市场波动的能力。如果没有一个良好的资金机制，即使价值投资者具有坚定的信念、优秀的方法、完美的人性，但由于无法承受市场反向波动导致的资金压力，最终将被迫亏损出局，倒在黎明前的黑暗里。巴菲特说："如果这只股票值得持有，即使下跌50%也不会卖出止损。"这就是完美而强大的资金机制给巴菲特带来的"底气"，也是其价值投资成功的最重要的保证。而那些运用压力资金代客理财机构或者基金公司是无法具备巴菲特那样的"底气"的。也正是由于资金机制的问题，使得市场长久以来上演着众多的价值投资型基金和理财机构清盘的悲剧。

巴菲特永远不会选择做基金或其他代客理财方式，因为压力资金最终会葬送他的成功和美名。为此，利用保险业作为平台和支撑，是巴菲特超凡和智慧之处，也是其最难被复制的强大之处。

或许巴菲特永远不必走下神坛，因为他从来也没有上去过。

2008年6月28日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值投资被忽略的关键点

——一位市场研究者的呓语

一、引言

毫无疑问，在当前的证券投资领域，价值投资占据着绝对的主流地位。尤其是以“股神”巴菲特为代表的一批成功的价值投资者的出现，更加强化了价值投资的主导性。然而随着中国股市的多空大转换，价值投资者损失惨重，几乎全军溃败。于是，对价值投资的质疑声不断：中国股市不适合价值投资，中国的企业80%没有投资价值，巴菲特模式在中国无法复制……真是不绝于耳，充斥网络。

搜索一下网络，有关价值投资的书籍、文章真是多如牛毛，但大多是千篇一律。扫描了一下价值投资的主要方法论，可以得出初步的结论：绝大多数价值投资者或研究者对价值投资存在认知偏差或停留于表面。

我以为，研究或破解价值投资不能只局限于价值本身，而应以另一种更深入、更新颖的市场视角研究价值投资。本文的思考点着力于以下三个方面：

其一，价值投资是一种成功的投资方法吗？——价值投资成功的必然性思考。

其二，巴菲特模式为什么难以复制？——揭示价值投资被忽略的关键点。

其三，价值投资为何经常出错？——解析价值投资天然的技术缺陷。

有关价值投资方法论的文章和资料有很多，本文重复引用毫无意义和必要。这里，我想以巴菲特的价值投资模式为范本，简单归纳、罗列一些本文立论时需要引用的价值投资要点，其他部分予以省略。

价值投资概括地说就是买入具有投资价值的股票，并长期持有。在具体的方法论的层面上，我将价值投资重新抽象为以下五个最重要的基本原则。

（一）以价值为核心原则

（1）市场的本质属性就是价格等同于价值。

（2）当价格低于其价值或者价值被低估时买入。

（3）安全边际原则也是以价值为核心原则的体现。

（4）巴菲特常常在股市大跌时建仓，并买进稳定性和成长性较好的股票。

（二）大周期投资原则

（1）投资周期越长，价格与价值的趋同性越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）长期持有是价值投资的核心原则，长线是金。
（3）巴菲特最长的持股是“终身持有”，最短的也持有数年。
（4）长线交易是巴菲特远离市场，忽略市场短期波动的要件之一。
（5）如果你不想持有1只股票10年，就不要持有这只股票10分钟。

（三）组合式投资原则

（1）投资组合是抗击系统化风险的有效措施。
（2）以多品种弱相关性投资组合化解个股不确定风险。
（3）投资组合能力是巴菲特全球选秀最重要的条件之一。

（四）波动容忍度原则

（1）波动容忍度是确保价值投资成功的关键条件之一。
（2）波动容忍度越大，对市场不确定性的对抗能力越强。
（3）波动容忍度是建立在确定价值基础之上的。
（4）巴菲特说过：对于有信心的股票，即使下跌50%也不为所动。

（五）非压力资金原则

（1）非压力资金是有效执行波动容忍度的前提和保证。
（2）巴菲特倡导用闲散资金进行价值投资。

需要说明的是，波动容忍度原则与非压力资金原则是依据我对价值投资的理解而自行定义的，并非来源于“正宗”的价值投资的相关理论。

二、价值投资是成功的投资方法吗——价值投资成功的必然性思考

价值投资是成功的投资方法吗？相信绝大多数价值投资的信仰者和实践者对这一问题会给予肯定的回答。如果再进一步发问：价值投资为什么是成功的投资方法？大多数人会采用这样的逻辑推理：因为巴菲特是一名成功的价值投资者，所以价值投资是成功的投资方法。而那些有过价值投资成功实践的投资者则会说：价值投资让我产生过盈利，所以价值投资是成功的投资方法。信奉者与质疑者对价值投资的有效性都提出了各自的观点与理由。

我认为，依据不确定性的事实或者依据价值投资本身是无法论证价值投资成功的必然性的，如同以“我是一个好人”来论证“我是一个好人”一样（因为我是一个好人，所以我就是一个好人）。

对价值投资成功的必然性推论，必须在对市场本质与市场行为的认知中获得。在此之前，必须了解一组重要的市场概念——确定性与不确性。这是理解价值投资成功必然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性的关键所在。我在《确定性——市场永恒的命门》中对不确定性进行了简单描述，并得出一个研究性结论：以巴菲特为代表的价值投资，是目前世界上化解市场不确定性最有效、最成功的投资方式。虽然这种成功是相对的，是不充分的。

为了更好地理解本文，有必要将“确定性与不确定性”通俗化：确定性就是定理和公理，确定性事件就是无法被反证的事件；不确定性就是概率和偶然，不确定性事件就是概率性事件。

价值投资成功的关键在于：用市场的确定性化解或忽略市场的不确定性。在此，我尝试以全新的市场视角构建价值投资的市场法则和规则体系。

我认为，价值投资是建立在两大定理基础之上的。价值投资操作层面上的规则都源于这两个基本法则，都是这两个基本法则的派生和推演。我提出价值投资的两大基本法则是：

基本法则一：证券投资市场永远是一个长期的多头市场。

基本法则二：价值决定价格是证券投资市场的本质属性。

（鉴于本文的篇幅，我只能在此作一些简单的提示性的推演，而无法进行完整的理论和逻辑描述。）

推演一：证券市场是一个整体的多头市场、局部的空头市场，因此，从长期投资的角度看，价值投资只适合多头投资，而不适合空头投资。（小析：翻阅一下世界上所有的市场指数长期趋势图，你无法对“永远是一个长期的多头市场”提出反证。看看最古老的道琼斯指数，你自然就会明白——全世界市场永远是长牛！100 年后会更牛！）

推演二：鉴于市场长期的多头属性，在市场任何点位买入的具有安全性的股票未来必将赚钱。（小析：安全性就是股票的存活性。即使在大盘 6000 点高位买入而被深套的股票，只要该股票不退市，那么未来你不仅会解套，更会赚钱，持股越久，赚钱越多。对于股票而言，只要“活”着，一定会实现增值。）

推演三：存活性股票永远处于价值递增状态，任何级别的调整都无法改变股票价格递增的本质属性。因此，大胆买入具有存活性的股票，坚定地持有。

推演四：股票的价格永远等同于价值，价格围绕着价值上下波动，无论波动幅度有多大，都无法改变价格向价值回归的事实。因此，投资者完全可以不理会价格的波动，完全可以远离市场，坚信价格最终会向价值回归。

推演五：在一个永远多头的市场，成功的价值投资者永远不怕被套，即使深套也坦然处之。

推演六：股票投资不是短跑，而是长跑；不是闪电战，而是持久战。最后的胜利在于坚持到底。

推演七：……

依据价值投资的基本法则，我们可以从 N 个角度推演出 N 个具有较强的可操作性的规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在结束本小节前，我再做几个关于价值投资的总结性推演：

（1）从事长期投资，在任何时间、任何市场，以任何价格买入可存活的股票都是正确的。

（2）价值投资最重要的原则不是发现股票的价值，而是发现股票的存活性。能够活在市场中的股票都具有投资价值。股票的存活性是价值投资的最高原则。

（3）价值投资的最高技巧是：买入存活性的股票，然后忘记它，直到在有生之年该股票产生令你惊喜的利润为止。

（4）基于“永远多头”的市场属性，价值投资没有止损，只有止盈，任何止损都是错误的。一旦买入具有存活性的股票，成功的秘诀只有两条：“第一条，永远不要止损；第二条，永远记住第一条。”

（5）当股市失去“永远多头”属性之时，必将是股市终结之日，人类终结之日，地球终结之日。

（6）荣获全球股市永恒最高奖的歌曲应该是那首曾经流行的《打死都不卖》……

……

任何活着的股票都是“黑马”，活着的股票都是能让你赚钱的股票。

三、巴菲特模式为何难以复制——揭示价值投资被忽视的关键点

巴菲特价值投资为什么难以复制？许多人提出：在中国市场，巴菲特模式无法被复制，我对此不以为然。基于上一节的描述，我认为巴菲特模式不仅可以在任何市场被成功复制，而且并非想象的那么困难。但成功复制必须具备两个重要的前提条件：什么人复制？以什么方式复制？

我对名震中国市场的价值投资群体进行了一番扫描和论证，在我的视野中，中国最成功的价值投资者乃万科大股东之一的刘元生，其他众多所谓的成功人士，多数是虚张声势，水分居多或凭借机遇和运气，不足道也。通过对刘元生价值投资手法的分析，我认为此君具备了我所理解的价值投资所有成功的要件，他的成功具有必然性。无论他本人是否有意无意地实施了这种成功的投资模式，都无法撼动中国最成功价值投资者这一事实。那篇《超级散户刘元生守望万科 17 年 400 万翻成 16 亿》的文章就是这位“中国巴菲特”的缩影。值得一提的是，万科并非中国最牛的股票，却成就了一个最牛的投资者，这一现象值得所有价值投资者深思。

我认为成功的价值投资由四个要素构成——理念、方法、人性和机制，这四者缺一不可。鉴于本文篇幅，我这里只强调两个重要的价值投资原则——波动容忍度原则与非压力资金原则，这两个原则构成了价值投资人性与机制的重要内涵，这也是我为什么将这两个原则提升到价值投资基本法则高度的原因。必须指出，对这两个基本原则执行力的丧失是绝大多数价值投资者（基金、机构与个人）失败的根本原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也许有朋友会提出这样的疑问：中国最成功的价值投资者为何只有刘元生一人，至少还有另一位号称中国股神的林园，你为何不认同股神林园是一名成功的价值投资者？

网络告诉了我们林园的概况：尊称为中国巴菲特，中国股神，成功的价值投资者，以高超的价值投资技巧，从8000元发展到拥有20亿元，从来没有失败过，后来做私募基金市场表现不佳，目前市场负面影响较大。

如果将刘元生与林园进行一番对比性研究，两者在很多方面存在着较大的差异。这里我只比较两点：人性与机制。

其一，价值投资的人性方面包含了丰富的内容。价值投资人性方面的最高境界是：大智若愚；最大的技巧是：没有技巧。如果仔细研究并思考两者的人性表现，不难发现：林园是一个聪明而且注重技巧的投资者，而刘元生则是一个智慧且无技巧的投资者。刘元生的“定力”与信念要远大于林园。

其二，价值投资机制方面，表现为波动容忍度原则与非压力资金原则。刘元生是纯粹的个人投资者，所有资金都是非压力资金，有坚定的持股信念，对市场具有较大的波动容忍度。而林园则不然——或许作为个人投资者，他的确成功过，但角色转换后，作为一名误入歧途的价值投资者，他的市场挫败是必然的。

四、价值投资为何经常出错——解析价值投资天然的技术缺陷

……

本节以后有时间再写。原本想写一篇小文，未料放任思路，写了这么多，只能就此打住了。结束本篇时，忽然闪现一个念头：传统的价值投资理论真的有必要被重新改写。

2008年6月24日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股神的破灭与散户的悲哀

世上本无神，当人们追求神、信仰神的时候，神就诞生了。

一

几天前在凤凰网看了一篇《蔡慎坤：专为中国股市唱多的罗杰斯哪去了》的文章，心中很是感慨。纵观投资市场，“罗杰斯们”实在太多。于是，有感而发，写下这篇小文。

在中国科学界，出了一个反伪科学斗士司马南；在商品流通领域，出了一个打假英雄王海。他们之所以成为斗士与英雄，主要原因有两个：一是强烈的社会责任感，以及为此表现出来的精神与勇气；二是伪科学与假商品在各自领域的相对数量较少，被发现的技术难度较大，物以稀为奇，物以稀为贵。

而在投资市场是否需要反伪斗士与打假英雄呢？我想，不需要也毫无必要，因为投资市场假的东西相对数量太大，绝大多数的东西都是假的。而那些在市场中显山露水、神头鬼脸的所谓专家大师，十有八九都是令人质疑的。换句话说，投资市场是一个“假冒伪劣商品”极度泛滥的领域。在一个造假具有普遍性的世界里，发现并证明假是毫无技术价值和社会价值的。投资市场需要的是一个倒置思维：能够体现“慧眼”的不是发现、证明假的，而是发现、证明真的，因为在这个市场真的东西的确太少太少！

毫不谦虚地说，本篇小文是毫无技术含量与社会贡献度的，权当是闲人闲语吧。

二

让我们简单扫描一下当代的股神们：

股神 1 号：带头大哥 777。产地：中国；法号：网络股神。自称散户保护神，对股票预测准确率超过 90% 以上，甚至能够预测次日盘中精确点位。现状：神话破灭后，正在狱中服刑。

股神 2 号：股神林园。产地：中国；法号：中国股神。创造了从 8000 元到 20 亿元的股市神话。自称投资股市十几年，从来没有失误过。现状：话说得有点过，其投资表现令市场质疑声与负面报道不断。

股神 3 号：杨百万。产地：中国；法号：平民股神。号称中国第一股民，持杨百万“英名”，驰骋市场十余载，以投资讲座及股市软件为主要职业。现状：仍活跃在各大财经媒体，经常发表一些前言不搭后语的市场预测。常遇尴尬“脑筋急转弯”，自称做股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票是为了防止老年痴呆症，这个理由“的确”让人信服。

股神 4 号：罗杰斯。产地：美国；法号：国际投资大师。打着索罗斯量子基金前合伙人名号行走江湖。现状：近几年进口至中国，深受各大财经媒体的青睐。现状：经常发表一些逻辑混乱、前后不一致的预测言论，让人一头雾水，正遭受市场的广泛质疑，其国际大师的光环正逐渐暗淡。

股神 5 号：胡立阳。产地：亚洲；法号：从“股市神童”到“股市教父”。当上证指数被“腰斩”之时，还到处发布所谓的“mini 熊言论”，并不断预测底的到来。市场的结果不得不令人对胡教父产生质疑。

……

这里我就不再罗列这些股神的名录了，有兴趣的朋友可以看看新浪财经专题：《有多少股神可以重来》。

中国这一轮超级大牛市创造了一个股神奇观，所诞生的大小股神不计其数，甚至有人称中国股神的数量在千万级。在台前表演的股神也是令人目不暇接。如今市场的结果令这些股神的神话一个个都破灭了。如同巴菲特说的：“退潮的时候，才知道谁在裸泳。”

在这里，我将那些以股神或大师自居，“涨潮”时口若悬河、神乎其神，退潮后却“一丝不挂”的表演者称为“假股神”或“伪大师”，而将这一现象称为“股神现象”。

“股神现象”在股灾行情发生后看上去更像是一幕幕闹剧。这仅仅是问题的表象，探本求源地揭示这一现象的主、客观原因是必要的。

三

“股神现象”的产生是市场需要的必然结果，与投资市场相生相伴。这一现象过去有，现在有，未来必将延续。所以说，“股神现象”是一种永恒的市场现象。

在投资市场中，散户占绝大多数，构成投资市场的绝对主体。散户不仅仅指资金规模的大小，更是那些缺乏基本的投资技巧和市场认知的投资者的总称。而投资市场的本质是零和博弈，市场博弈的结果是绝大多数投资者成为市场必然的输家。“一将功成万骨枯”是投资市场永恒的法则。

对于缺乏基本的生存能力和技巧的散户来说，多变而不确定的市场是他们无法依据自身的能力就可以把握的，只能依靠外力，而这个外力似乎成了散户们形成投资决策的唯一支柱。

追求强大而完美的外力是散户人性的共同需要，而那些貌似“强大而完美”的市场“大师”们便被赋予了神的色彩。与其说股神们是市场创造的，不如说是散户人性需求的产物。所以，在今天的股灾面前，那些昔日的股神被市场唾骂，更需要反省的不是股神而是散户自己，因为股神是被散户创造并选择的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客观地说，股神们的市场表现也还是有可圈可点之处的，即便是昙花一现，大多数股神们的确或多或少地有过成功的市场经历，这也是他们受到散户膜拜、追捧的重要原因之一。深入分析，股神们的辉煌大多是在“涨潮”的时候创造的，连目不识丁的清洁工也可以成就股神的名号。然而，一个“涨潮”的市场无法真实而完整地反映投资者的交易水平，尤其在中国这个市场机制不够完善的国家中。

股神们绝对不是不学无术之人，大多有一套所谓独特而神奇的投资技术和“令人信服”的市场理念，但是这些东西只能蒙蒙缺乏基本市场认识的散户。这些“股神大法”只能事后被完美解释，是否具有实战性与长期的有效性，只有上帝与股神自己最清楚。

只有在充分公平的市场中，经历长期市场检验而获得成功的投资者，才是一名真正的市场大师。中国目前这种单向交易的市场机制还不具备检验成功市场大师的客观环境。而巴菲特与索罗斯，是在一个成熟而公平的市场机制下，经历了长期的市场检验才形成的成功典范。

需要强调的是，这个世界上完美的投资者如同完美的交易一样，是不存在的，就连巴菲特都公开承认自己的失败交易远多于成功的交易，索罗斯在中国香港和俄罗斯市场的败绩让人记忆犹新。所以，股神的概念更多的是一种文化符号，没有必要在现实的市场中对“股神”们苛求完美。

四

古人有云：“明知不可为而为之谓不智。”也就是说，明明知道某些事情无法完成却强行去做的人，是一个非常不明智的人。伪股神大都犯此大忌。预测市场是一种聪明的思维方式，因为市场总是以出人意料的方式证明绝大多数人是错误的，这就是市场不确定法则。因此，不确定性原理在量子力学中被称为“测不准原理”。

伪股神通常有两种类型：

一是自我迷失型股神。

此类股神通常在涨潮的时候或某个特定市场阶段有过一些辉煌的业绩，造成自我意识膨胀，误以为自己真的很神，开始以神自居，并居高临下地指点市场。“退潮”的时候，此类股神通常会幡然醒悟，开始学会敬畏市场，黯然隐退。正所谓“江湖越老，胆子越小”。

二是商业利益型股神。

此类股神是市场最多的伪股神群体。他们通常采用“灌水”的方式造就自己神的名号，然后借股神之名，从事与市场相关的盈利行为。受利益驱使，即使明知自己是“假冒伪劣”股神，也昧着良心强撑下去。

“外行看热闹，内行看门道”，作为辨别能力较弱的散户来说，最简单、最有效的方式就是通过股神们的外在表现来辨别真伪。伪股神们通常有两个方面的表现：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一） 以股神之名“不务正业”

真正成功的投资者其主业一定是股市（汇市等）投资，不可能依靠第二产业谋生。巴菲特和索罗斯都是以交易为生的职业投资者，不可能去开一间“股神饭店”谋生。伪股神分布较广，他们提供的服务主要有以下几种类型：

（1）股神投资培训。

以股神之名开设收费的投资技术培训班，传授“炒股秘诀”。最经典、最搞笑的是一些网站在“中国股神排行榜”上罗列了一大串股神名单及所对应的投资培训的收费标准。

（2）股神投资软件。

以股神之名进行软件销售，体现股神的交易技巧与市场理念，简直就是一台印钞机。最经典的是月收入2000万元，因欺诈被查封的“金股王”炒股软件。

（3）股神投资咨询。

以股神之名，高价推荐各类“黑马”咨询，似乎可以让你的财富呈几何级数增长。

（4）股神投资书籍。

以股神之名进行投资书籍的市场推广，似乎向你打开了一扇通往财富殿堂的大门。

（5）股神投资理财。

以股神之名进行投资理财，增强市场的号召力。

试想想，如果上述投资服务是真实的话，你会用几百元或数万元买得到吗？普天之下，只有买错的，没有卖错的，试图用很少的金钱购买一台印钞机无疑是一种弱智的表现。

（二） 以股神之名“比市场更聪明”

这是股神最常见的外在表现形式。他们总是神化自己的市场预测能力，一会儿预测指数明年某个时候一定会站在10000点以上；一会儿预测明天大盘是涨是跌。此类具有超凡预测能力的人，通常都非常不可靠，充其量是一个三流的市场分析人士，与股神毫无关联。

需要提醒的是，在投资市场如同《国际歌》所唱的那样：“从来就没有什么救世主，也不靠神仙皇帝，要创造人类的幸福，全靠我们自己。”如果你自己都靠不住，投资的游戏就不适合你玩，悲剧从你步入市场的那一刻起就已经注定。

值得强调的是，市场分析与投资交易是两回事。就是说，分析归分析，交易归交易，分析技术并不等同于交易技术。那些股神大师的市场预测只是一种市场分析，具有不确定性，只能当作参考。无论他们正确与否，都应抱着一种娱乐的心态来看待，这样才不会有太多的失落与埋怨。

认真地学习市场、研究市场，构建自己的市场哲学和技术体系才是投资者长久生存之道。世上本无神，如果真要创造一个神的话，这个神就是你自己。

2008年6月21日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科学地评价投资交易水平

——兼谈系统地提高交易能力

一

科学地构建交易品质的评价体系，量化投资标准，对投资者是极为重要的，因为投资者在对投资交易能力的评价上存在着许多误区，这种误区使许多投资者失去方向感，进而导致自我的迷失与困惑。

最典型的误区之一就是“黑马制胜论”，认为做股票只要选择“黑马型”股票就意味着成功。其实，选股只是衡量整体交易品质和能力的要素之一，并不意味着全部。成功交易依靠的是各种要素构成的完整的交易体系，各交易要素之间相互关联，缺一不可。

对交易品质的评价主要包括交易盈利能力与风险控制能力两个方面，每一个方面都包含了若干关键性的交易要素。本文以逻辑推演方式，简单剖析交易品质评价体系各要素的构成。

交易盈利能力主要通过投资者的实际投资盈亏得到体现，但这仅仅是一个结果，重要的是分析实现交易结果过程中的各要素构成，以及各要素之间内在的逻辑性和关联性。交易盈利能力的构成包括以下四个方面的内容。

（一）发现机会的能力

理论上说市场的盈利机会无处不在，无时不有，但市场又是不确定的，机会瞬息万变，转瞬即逝，但对于一个交易机制不充分、不完善的市场，交易机会只是单向的，是不充分的，比如中国的股市只有多头单向盈利机会。

发现机会的能力主要体现在三个方面：选势、选股和选时。

1．选势能力

股谚常说“顺势而为”或“顺势交易”，就是交易盈利的机会应该建立在“势”的基础之上。而“势”包括两个方面的含义：整体市场的“势”与个股的“势”。这里强调的“势”主要指市场的“势”，市场的“势”主要通过市场指数来体现。

我们知道，市场指数是由具有代表性的个股构成的，代表了市场的整体趋势状态，90%以上的股票与指数具有极高的关联度。当市场的“势”没有盈利机会时，覆巢之下岂有完卵？因此可以说，选势能力体现了投资者对市场整体机会的发现能力。投资者选势的能力，也可称为市场战略机会的发现能力，它是交易机会发现体系中的第一个逻辑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

链。

2. 选股能力

选股能力就是市场机会的战术发现能力。成功的选股是交易机会发现体系中的第二个逻辑链。无论采用基本面选股还是技术面选股，选股能力主要体现在三个方面：

（1）交易对象的安全性，防止一不小心踩到“地雷”。只有通过深入而有效的基本面分析手段，才能得出安全性的判断。

（2）交易对象的盈利性，就是交易机会可能的交易盈利空间的大小。虽然交易盈利具有极大的不确定性，但仍可通过基本面或技术面进行初步的判断。

（3）交易对象的效率性，就是股票的强弱度决定了单位时间内盈利效率的大小，它具有不确定性，这主要通过股性等技术手段加以初步确定。

3. 选时能力

股谚道“选股不如选时”，这表明交易时机的选择极为重要。正确的事必须在正确的时机做，否则正确的事也会导致错误的结果，即选势、选股都很成功，如果没有选时作为保证，其结果也不会令人满意。

（二）把握机会的能力

发现机会是成功交易的起点和重要的提前，但把握机会更加重要。发现机会后如果不能有效地把握，这种机会对于投资者而言也是毫无意义的。如果说发现机会体现了交易者的判断力，而把握机会则体现了交易者的执行力。

把握机会的能力主要体现在资金管理能力与持仓能力两个方面。

1. 资金管理能力

资金管理是交易品质重要的组成部分，在把握机会的过程中表现为：根据机会的大小，科学而合理地分配投入资金的额度。投入资金与交易机会是一个动态的正比关系，即机会的可靠性越大，投入的资金额度越大，即强调风险收益比率。比如一个正向推进趋势投入的资金额度相对较大，而一个反向调整趋势投入的资金额度相对较小。

2. 持仓能力

持仓能力就是投资者平仓的水平，这也是把握机会的重要能力之一。趋势的发展具有不确定性，所以执行买入后的盈利率具有不确定性，但可以用当前波段盈利率的大小来检验持仓能力，即检验投资者对市场给予的盈利机会的把握程度。比如，当前波段有100元的盈利空间，投资者如果只盈利30元，我们只能认为投资者对当前盈利的把握度为30%。过早或过迟平仓，都是盈利的损失。

如果投资者有100万元资金，发现交易机会，投入30万元进场，并在持仓盈利30%后平仓，实现盈利9万元。结果当前波段上涨了200%，如果投资者的资金能力与持仓能力较好的话，其盈利结果绝对不是区区9万元。从这个角度看，该名投资者虽然是一个盈利者，但未必是一个成功的投资者，因为他对市场给予的交易机会并没有充分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何均有费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握住。

（三） 交易的稳定性

交易的稳定性就是减少交易结果的波动性。交易稳定性较差的投资者表现为账号市值大幅波动——昨天赚得不亦乐乎，恍如股神降世；今天就被“腰斩”，亏得一败涂地。在市场由超牛向超熊转换的过程中，许多基金与股民的表现就是如此。

交易稳定性是一个相对的概念，因为市场的机会和走势具有不确定性；同时，它也是一个绝对的概念，体现了投资者的综合交易能力，如把握机会能力与风险控制能力等。

交易稳定性取决于投资者的综合交易能力：交易能力较强的投资者，交易稳定性较好；交易能力较弱的投资者，交易稳定性较差。

（四） 盈利的可持续性

盈利的可持续性是一个相对的概念，不仅涉及市场机会，也涉及市场机制等方面，但关键还是投资者的交易能力。一个真正具有实力的成功的投资者一定是能够持续盈利的。他的盈利水平并非取决于市场运气，而是取决于一整套稳定而具有持续性盈利能力的交易模式。

对于机制不完善的市场，盈利的可持续性是无法延续的。比如中国只有单边做多机制，当多头机会消退时，投资者唯一的选择只能是空仓观望和等待，因为毕竟机会只能被发现和把握，而无法创造。

二

风险控制能力是核心的交易能力之一，对于投资者而言具有重要的意义。投资市场是一个充满风险的领域，稍有不慎满盘皆输。这一轮超牛到超熊的转换中，绝大多数投资者完成了由天堂到地狱的转变，因此，“安全第一，赚钱第二”应成为投资者的座右铭。

投资者风险控制能力体现在发现机会与把握机会的过程中，形成了同步的对应关系，主要表现在：

（一） 发现机会阶段的风险控制

1. 选势风险控制

表现为根据市场整体趋势状态选择进场机机：市场没有机会不进场；市场机会较少，少量资金进场等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 选股风险控制

回避风险度较高的股票，以防踩到“地雷”。

3. 选时风险控制

以确定的时机进场。即使市场机会很好，如果个股时机不好，也应拒绝进场。

（二）把握机会阶段的风险控制

1. 资金风险控制

科学地评估市场与个股进场时机的风险收益比，动态调整投入个股的资金额度。

2. 持仓风险控制

持仓后的风险控制主要体现在止损与止盈两个方面。

（三）投资组合的风险控制

追求相关性差的跨板块投资组合，有效地回避个股的不确定性风险。

……

交易品质是由多个关键点构成的完整体系，任何一个关键点的缺失都有可能导致交易的失败。因此，成功的投资者一定是对各交易要素成功把握的交易者。

2008 年 6 月 20 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们高10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不确定性——市场永恒的命门

关于市场，唯一确定的就是不确定。——美国前财长鲁宾

一

对市场不确定性的认知与理解，是投资者正确地认识市场，走向心智成熟的重要标志；而对市场不确定性的化解与超越，则是投资者成为一个成功者重要的前提条件。

然而，当我形成上述认知之前，所付出的代价是惨重的，这个认知的过程也是漫长而艰辛的。回首从前，多年的研究与实践，只是为了认知、理解与证明市场的不确定性吗？或者说，我以市场的确定性为起点，却以市场的不确定性为终点——结局走到了愿望的反面！我是一个失败者，还是一个成功者呢？我常常自问。

有趣的是，以今天的角度审视过去，当我多年前在投资技术理论上取得了被读者和同行认可的“成就”之时，恰恰是我对确定性的错误思维“登峰造极”之日。这不啻是一种讽刺，因为那些所谓的“成就”，大部分都是一些关于确定性的理论，它与市场的真实是那么的遥远。

我是一个市场确定性探求的失败者，最终在市场不确定性前驻足并凝望。虽然我因深陷确定性的泥潭而付出了巨大的代价，但毕竟迷途知返，回头是岸了。比起绝大多数的市场探索者，我是幸运的，至少我没有像江恩那样穷尽一生探求市场的确定性，甚至在生命终结之时，也还是一个市场确定性的信仰者。

时至今日，我更加深切地感受到黑格尔“哲学是科学之科学”对于任何领域的研究者高度的引导意义。市场哲学决定了研究的方向，错误的方向必然导致错误的结果。在错误的道路上越努力，目标将离得越来越远。

时至今日，我才真切地感受到美国前财长鲁宾那句名言的真正含义：“关于市场，唯一确定的就是不确定。”这是一位市场资深投资者睿智而深邃的声音……

二

市场的不确定性不仅表现在市场宏观层面上，更是体现在市场微观层面上。这是一个深刻且较为庞大的课题，非只言片语可以描述，这里我只能简而言之。

就我个人的研究经历而言，市场不确定性的研究必须经历三个阶段：认知阶段、悟道阶段和化解阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一） 市场不确定性的认知阶段

可以肯定的是，绝大多数市场研究者远远被挡在不确定性的门槛之外，他们不承认，更无法认知市场的不确定性。这主要是由于人类自然科学的发展所形成的思维惯性或者说思维误区所致。少数的投资者即便知道市场的不确定性，也仅仅停留在概念和表象的层面上，无法真正地理解和体会市场的不确定性。

我以为，对市场不确定性的认知与理解，必须经历市场确定性的探求过程。这个过程虽然充满挫折和艰辛，却是不可或缺的。市场确定性的探求过程，就是一个对市场不确定性的反证过程，这个过程贯穿于市场的宏观与微观层面。除非你是一个超级天才，否则我绝对不相信你能绕过市场确定性这条弯路，而直接跨入市场不确定性的殿堂。如果你不是一个市场确定性深入的思考者与实践者，那么你将无法真正理解市场不确定性的表现形式和市场内涵。

不确定性表现在市场理念、市场行为等宏观微观的各个方面，这里我仅简单列举市场微观层面不确定性的主要特征：

（1）市场不确定性的客观性。市场行为不确定的发生，无论其范围、程度、频率还是形式、时间、强度等都可以表现出不同形态，但它总是以各自独特的方式表现自身的存在，是一种必然出现的行为或事件。

（2）市场不确定性的复杂性。市场不确定性的发生是必然的，但是，不确定性在何时、何地发生以及发生的范围和程度等完全是一种偶然的、杂乱无章的组合，并具有不确定的结果。

（3）市场不确定性的潜伏性。市场不确定性内涵的肯定性和外延的偶然性，以及发生的概率等都是难以准确计算的。

（4）市场不确定性的相对性。是指可以在一定时候、一定程度上防止或减少不确定性，而在一定时候它又是不断变化的。

（5）市场不确定性的二重性。市场不确定性造成交易结果的不确定，任何交易行为既可能造成损失，又可能获取盈利。

（二） 市场不确定性的悟道阶段

构建出市场不确定性的认知体系仅仅是一个开始，因为证券市场的不确定性有其独特性和独立性。如果不能客观而全面地界定证券市场的不确定性，那么市场不确定性探求之河就会在此截流。

其实，不确定性研究可以追溯到 20 世纪初。不确定性是量子力学的一个基本原理，由德国物理学家海森堡于 1927 年提出。对自然与社会不确定性的研究构成了一个大科学的重要命题，而在证券投资市场，对于市场不确定性的研究理论是混沌理论。混沌理论主要是由西方的一些经济学家和市场专家提出来的。他们认为，证券市场是一个混沌的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场。混沌并不是指随机性，而是一种较高层次的次序；其中的组织原则是随机性与刺激，而不是牛顿与欧几里得所说的“因果关系”。因为自然与人脑都存在混沌现象，而市场是自然界的一部分，并反映人类的性质，所以市场也存在一种混沌现象。市场的混沌状态表现为局部的不确定性与整体的确定性。

对于上述混沌理论的市场观及其内在逻辑关系的描述，我本人持不同的观点。我认为用“混浊”或别的什么名词来定义市场的确定性与不确定性并不重要，重要的是如何定义市场的确定性与不确定性，以及如何定义市场确定性与不确定性的逻辑关系的结构状态——这才是至关重要的。

我认为：

（1）市场是由确定性与不确定性构成的混合体。

（2）市场的确定性与不确定性在同一层面上是对立的，在不同的层面上又是统一的。

（3）市场的确定性与不确定性不是整体与局部的关系，也不是从属关系，而是一个对等平行关系。

（4）市场的确定性与不确定性具有高度的独立性，并存在于市场之中，共同构成了市场的真实状态。

（5）市场的确定性与不确定性之间并不存在相互的影响力和改变力，这也是各自高度独立性的体现。

当然，确定性与不确定性是市场的基石与本源，也是证券市场最伟大、最具挑战性的永恒课题，有待于现在和未来的市场研究者们进一步研究与完善。

（三）市场不确定性的化解阶段

追寻市场的确定性，化解市场的不确定性，是所有投资者和研究者追求的最高目标，但同时也是一道永远的难题。几百年的世界证券发展史，就是一部投资者对确定性的追寻，对不确定性抗争的历史。

认识、理解与感知市场不确定性是重要的，但更重要的是化解市场的不确定性。这已经不是用难度来定义的课题，而是需要用可行性来论证的课题，更需要成功的案例来实证。这里，我不妨从市场确定性与不确定性的视角，简单地考察证券发展史中重要的投资理论与实践。

价值投资与技术投资是两大主流的投资方法。对于价值投资，我以巴菲特所公布的主要价值投资理论为视点进行了系统的研究，结果表明：以巴菲特为代表的价值投资理论与方法，是目前世界上化解市场不确定性最有效、最成功的投资方法。虽然这种成功是相对的，是不充分的。

而技术投资领域却令人沮丧。研究表明，几百年来尚未出现一例成功化解市场不确定性的技术投资理论和方法。在证券混沌理论未出现前，几百年来的技术投资体系都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以确定性为基准构建的。无论是江恩理论，还是波浪理论、黄金分割理论，等等，都存在着天然的缺陷和方向性的错误。

然而，对市场不确定性有所认知的混沌理论又是如何化解市场不确定性的呢？混沌理论强调，市场是自然的函数，市场的行为并不遵循古典物理学、参数统计学或线性数学。我认为这个观点不仅是一种巨大的进步，也是化解市场不确定性的重要前提。但混沌理论在具体方法论上，仍然采用了分形等确定性的方式试图化解市场的不确定性——实践走到了理论的反面。

为什么会这样呢？我认为，问题出在混沌理论将市场的确定性与不确定性放置于同一个层面来化解市场的不确定性，然而，同一层面的矛盾体是对立的，是无解的。

无论过去、现在还是未来，任何试图在同一层面“量化不确定性”的努力必将失败！

独自穿行在市场的暗夜，
有两颗星辰浮悬于心空：
一颗是确定性，另一颗是不确定性。
从此不再黑暗，从此不再迷茫。

2008 年 6 月 19 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何收费高于此我们1倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金败局探秘

价值型基金具有天然悲剧性格，“退潮”的时候，它们便开始了深渊之旅……

今天看到两篇文章：《偏股基金亏损超三成 资产半年内蒸发一万亿》和《熊市中林园也没能逃脱厄运》。一些触目惊心的数据映入眼帘：股票型中的指数基金今年上半年平均净值损失程度高达44.35%；今年以来表现最好的股票型基金的收益水平是亏损22.52%；今年以来收益最低的5只股票型基金几乎达到了43.67%～44.74%的亏损幅度；以中国股神林园命名的阳光私募基金近6个月的增长率都是－39%；9只QDII基金中表现较差的两只基金净值，分别只有0.6390元和0.6340元……

基金败局是偶然性事件，还是必然性事件？造成基金巨亏的根本原因是什么？这的确令人深思。

一

让我们看看基金的市场表现。

从趋势交易中长线的角度看，大盘如果跌破5400点，反转征兆将非常明显，这是一个必须实施减仓的点位；大盘跌破4800点反转确立，这是一个必须实施清仓的点位。然而令趋势投资者不解的是：仍有许多基金经理看高8000点，甚至10000点。绝大多数基金没有任何减仓行为，甚至许多基金在下跌途中不断抄底，不断被套。新基金不断发行，在大空头的途中仍陆续进场，展开“自杀式”攻击。

然而，技术投资与价值投资是两个截然不同的投资体系，以技术投资评估价值投资不具有可比性。从价值投资角度来评估基金的市场表现，似乎只能以安全边际为基准。

作为价值投资的核心概念，安全边际包括市场整体安全边际与个股个体安全边际。市场安全边际的考量体现在基金投资水平的战略层面，个股安全边际体现在基金投资水平的战术层面。然而，安全边际是一个模糊的“个性化”概念，完全取决于投资者对市场的估值情况。

正是由于安全边际具有“个性化”，在大盘3000点后，各路基金对市场的安全边际产生了较大的分歧。有人看高10000点，有人认为3000点后市场就不再有安全边际了。这种“个性化”导致赵丹阳私募基金3000点后离场，更多的基金却表现为极其乐观的英勇气概，直到深套其中，损失惨重。

安全边际虽然是一个模糊的个性化的概念，但仍有一定的规律可循，这就要求科学地设定安全边际的投资策略。如果大盘2000点以下视为较好的进场安全边际的话，至少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在3000点以上应该是稳健的价值投资者持仓的安全边际，即使是激进的价值投资者也只能谨慎进场或加仓。

然而当大盘一路高歌之际，更多的基金在此时迷失了自我与方向，根本无视中国股市的市盈率远远高于世界平均水平的现实。甚至在5000点之后，基金发行和进场竟然达到了高潮。在如此高的点位大举进场显然是不明智的，如果重仓进场更是一种严重失去理性的行为。趋势投资者可以顺势而为，不预测顶在何处，但作为以价值投资为准则的基金，则忘记了他们赖以生存的根本大法——安全边际！如今，基金以半年内蒸发1.2万亿元的答案，交出了市场的考卷。

二

基金经理普遍专业素质低下是一个不争的事实，而“高换手率”的人员流动加剧了可持续性责任感的缺失，这是造成当前基金巨亏的重要原因之一。“新浪财经”最新推出专题《基金观察：半年巨亏一万亿 383名基金经理谁是黑嘴》。面对如今巨亏败局，基金经理难辞其责，沦落到挨骂的份上也在情理之中。

在操作层面上，基金都是以价值投资理论为核心构建其投资决策体系的，目前巨亏的事实无可争辩地证明基金的投资技术决策体系是失败的，至少存在重大的缺陷。

我认为，造成基金败局最根本的原因之一是：价值投资理论适用的主体错误。这个提法通俗的表达应是：传统的价值投资理论并不完全适用于基金投资，或者基金投资错误地运用了价值投资理论，这或许会令“基金们”产生强烈的质疑。

还以“中国股神”林园为案例展开这个问题的探讨。林园曾经是一名成功的价值投资者，声称其从来没有失败过，将自己推到“中国股神”高度后便开始运营私募基金。目前惨败的局面，宣告了其“神话”的破灭。

作为一名坚定的价值投资者，林园有过十余年的价值投资的实践，似乎有一套成功的价值投资模式。为何同一种投资模式，同一名投资者，结局竟如此不同？林园失败的主观原因是多方面的，但有一个重要的原因就是：作为个人投资者与基金投资者的林园，是两个完全不同性质的投资主体。

即使作为个人投资者的林园有一套成功的价值投资模式，但如果生搬硬套到基金投资者林园身上，可能就是一个错误，甚至导致投资失败。要了解这一点，必须对价值投资理论进行深入的探讨。

我在《走下神坛的巴菲特》和《价值投资被忽略的关键点》中以另一种角度重新审视了传统价值投资理论，指出：“成功的价值投资四要素是理念、方法、人性与机制，四者缺一不可。成功的理念、方法可以通过学习研究获得，成功的人性是建立在成功的理念和方法之上的修炼。即便投资者具备了前三个要素，如果没有一个成功的机制，那么价值投资也不可能成功。成功的价值投资需要一个成功的资金机制，成功的资金机制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体现为‘非压力资金原则’，而非压力资金原则能增强投资者执行‘波动容忍度原则’。这是确保价值投资的关键所在。”

依据“非压力资金原则”可以将价值投资的主体划分为两种类型：压力型价值投资者和非压力型价值投资者。巴菲特与个人投资者的林园就属于后者，而私募基金的林园则属于前者。

压力型价值投资者与非压力型价值投资者在投资决策体系构建方面应具有较大的差异性，这表现在交易控制与风险控制等各个方面。非压力型价值投资者应更注重于市场的“未来性”，而忽视市场的“当下性”；在操作层面，他们以“模糊之正确”为目标。而压力型投资者恰恰相反，他们应更注重于“当下性”而淡化“未来性”；在操作层面，应以“精确之正确”为目标，更多地考虑“压力型”资金的性质。

半年前，看到一篇某基金经理的访谈录。当记者问及目前该基金在亏损较大的情况下为何还如此重仓时，该经理人回答：“坦率地说，重仓是我们一贯的投资策略，也是该基金设计时的既定策略，我们不会改变。”这一说法的确让人匪夷所思。几百年的投资血泪史告诉我们：逆势和重仓是造成投资失败最重要的原因。半年后的今天，在逆势市场中，这一“既定”的重仓策略让该基金付出了较大的代价。

我理解甚至同意该经理人对中国股市未来的预期，如果按此预期制定所谓的“重仓”投资策略，或许是正确的。然而，即使中国股市或世界股市未来 10 年会上涨 5 倍，100 年后会上涨 50 倍，但我们总不能用希望来交易，将预期当作现实，毕竟基金更重要的是“活在当下”。在市场大幅反向波动造成的巨亏面前，面对基民的质疑、赎回和清盘的压力，如果重仓者不是基金而是一个非压力资金的投资者，我相信，亏损是暂时的，5 年或者 10 年后，它一定会以最灿烂的笑容，笑到最后。

我在《走下神坛的巴菲特》中指出，价值投资最重要的是长期的持股能力。要做到这一点必须具备对抗或承受大幅市场波动的能力，如果没有一个良好的资金机制，即便价值投资者具有坚定的信念、优秀的方法、完美的人性，但由于无法承受市场反向波动导致的资金压力，最终会被迫亏损出局，倒在黎明前的黑暗里。巴菲特可以说：“如果这个股票值得持有，即使下跌 50% 也不会卖出止损。”这就是完美而强大的资金机制给巴菲特带来的“底气”，也是其价值投资成功的最重要的保证。而那些运用压力资金的代客理财机构、基金公司是无法具备巴菲特那样的“底气”的。也正是由于资金机制的问题，使得市场长久以来上演着众多的价值投资型基金和理财机构清盘的悲剧。

三

基金巨亏除了经理人专业素质较差、价值投资适用主体错误等原因外，基金的运营机制和市场机制也是一个重要的原因。市场越火暴，基金销售越好，安全边际越差，风险性越大。这就是基金运营机制和市场机制相背离的写照。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从外部因素来看，国家在市场高位大量批准新基金发行，无疑是给投资者和基金公司递上一根上吊的绳子或者给价值型基金颁发“自杀许可证”。但国家仅仅是行使行政权，无须对基金的巨亏承担直接的责任。从内部因素上来，基金在高位申请发行，并且毫无顾忌地大举进场，无疑是一种失去理性的行为。

目前唯一能破解基金败局的是市场的“运气”，看上天给不给基金以多头起死回生的机会。纵观全球股票市场，我认为：虽然中国股市长期多头趋势不会改变，但目前仍处于大空头状态，未来 2 ～ 3 年内，没有创新高的可能性，市场趋势更多地表现为空头反弹和平衡整理的格局。这对于基金的操作有一定的难度，反败为胜的概率较低。

再看看欧美股市，我认为，当道琼斯工业指数在上个月跌破 11600 点时，美国市场大空头的趋势已经确立。索罗斯所谓的 25 年超级繁荣破灭的时刻已经到来，全球市场正面临一轮大周期的空头洗礼。

如今，面对国内外市场的严峻格局和基金巨亏的现实，如果基金不从根本上全面调整相应的市场战略和战术，不强化内部治理，基金业的现在及未来令人担忧。

2008 年 7 月 2 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雪峰 BBS 通信录

◇与指南针软件发明人陈浩的通信

指南针软件及陈浩老师都给我留下了极深的印象。记得第一次接触指南针软件时，我便被其特有的魅力所吸引，专程去北京就指南针软件向陈老师取经。

陈老师给我的感悟颇深。指南针软件如同陈老师一样质朴无华，但深具内涵。作为一个分析软件，指南针软件的内涵远远超越软件本身；陈老师围绕指南针软件而阐发的一系列投资理念和投资哲学，更是给我深刻的启发。

拙作《股市技术分析实战技法》中“成本分析实战技法”有关成本理论的一孔之见，皆源于陈老师的教诲和其给我的感悟。今天的股市投资技术日新月异，群星璀璨，高手云集。成本理论有待进一步拓展和深化，但作为 CYQ 指标的发明人，陈老师对成本理论的发展具有里程碑的作用。

一年多未见，今天在论坛中发现了陈老师的身影，让我禁不住写下该帖，谨向陈老师问候并致以敬意！

雪峰
1999 年 11 月 26 日

雪峰先生：

您好！

经常在报刊上拜读您的大作，常有英雄所见略同的感慨。说心里话，本人自认为是个“武器生产商”，但对“武器”的使用却非行家，有机会还请雪峰先生指教。

中国股市认真的人不多，绝大多数投资概念或理论有很多漏洞。您的成本分析理论是认真研究的成果，对投资者的帮助是巨大的。

分析家有您这样的专家，实为股市投资者的福音。

再次向您问好！

陈浩
1999 年 11 月 27 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◇关于成本理论的话题

成本理论是我从指南针筹码分布中得到的启发，在《股市技术分析实战技法》中第一次将其名之曰“成本理论”。虽然我对“成本理论”概念的科学性心存余悸，但作为一种探索，《股市技术分析实战技法》还是第一次将其上升为理论的高度，并试图勾勒出“成本理论”的理论框架，从而使其系统化、理论化。

其实，无论是指南针软件的 CYQ，还是分析家的移动成本分布，其指标的技术原理都极其简单，其意义在于“简单的高级”——从简单的成交换手角度引发出对股市本质的思考。

作为一种模糊型指标，指南针软件的 CYQ 和分析家的成本分布都无法给出精确的交易信号，其技术的意义和魅力也正在于其“模糊之精确”。这种特质是股市技术分析本质而科学的反映。虽然其模糊性给使用者造成了困惑，然而，这种困惑责任不在于指标本身，而在于使用者对股市的困惑！

时下有心人试图突破该指标的模糊性，并对该指标进行精确的量化研究。我个人认为，这可能是成本研究的一个误区，其结果可能导致其陷入“精确之精确”的泥潭。

从实战运用角度来看，成本指标存在着许多盲区，但如果从股市框架结构的角度运用成本指标，将有效地消除成本指标的盲区，增强其实战性。

重要的是，没有百战百胜的指标，只有百战百胜的股市。从什么样的角度读懂股市，理解股市，以什么样的心态去面对股市并投入其中，将比任何一个单纯的指标更具意义。

雪峰
1999 年 11 月 28 日

◇关于交易的话题

一个优秀的投资者往往是市场策略大师。他们深刻地了解市场的法则，并据此制定了一整套市场策略，在变化无常、凶险惊骇的股海中，沉着地驾驭股市之舟。他们时而顺势而为，时而退避三舍，时而急流勇退，时而放胆一搏，因此，他们能够左右逢源，进退自如，以最小的风险获得最大的成功，并最终成为市场的赢家。

雪峰
1999 年 1 月 6 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◇关于市场的话题

对投资者而言，市场永远是其假想的对手，因而他们尽一切可能去寻求破解市场之法，以期在市场中获利。技术分析作为投资者寻求破解市场的重要手段，人们不自觉地将其置于市场的对立面。

然而，这种曲解犯了一个逻辑性的错误。这种错误是由一种错误的三段论推理所导致的："因为投资者与市场是对立的，所以投资者所使用的工具也是与市场对立的，当市场证明投资者是错误的时候，投资者所使用的工具也是错误的。"

技术分析作为投资者的工具和手段，是一个中性意义上的概念，绝不应该与市场相对立。当市场证明绝大多数人是错误的时候，其实只是投资者本身存在错误。

我们再将思维的触角伸向市场本身，去进一步探讨市场为什么永远正确，这对于充分理解交易技术有着极其重大的意义。

什么是市场本身呢？市场本身是由全部的参与者所汇集的一种强大的力量。

市场本身来源于每一个市场参与者，是每个参与者个体意志的体现，然而，由每个市场参与者共同塑造的市场本身，又反过来制约每一个参与者，甚至击败和吞没大多数市场参与者。这的确是一种悲哀，也是一种伟大——这就是市场对人的异化。

市场不仅是一个交易的场所，也是一个包容所有参与者的容器，它属于每一个参与者，又主宰着每一个参与者。

市场是一个变量，它的状态因参与者状态的改变而改变。对于参与者而言，市场是一个客观存在，它是由个体创造的，却不会被个体改变。

每一个参与者都从属于市场，而市场只从属于市场本身，因此，市场永远是不可战胜的，市场永远是正确的。成功的投资者只能去认识市场，顺应市场，在股市这种零和博弈的游戏中去战胜市场中的迷途者，而不是市场本身。

当你能够客观、公正地认识市场本身时，你就开始超越你自己了，你便不再以个体的观点去看待市场，而是以市场的观点去看待市场。那么，你便开始真正地步入交易的大门，并以市场为友去面对市场，"抚摸"市场，无论你的成败如何，你都不会再有太多的困惑。

雪峰

1999 年 3 月 8 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◇“打狗棒”与“打狗棒法”
——谈证券投资工具市场和技术市场

《射雕英雄传》中丐帮帮主洪七公用“打狗棒”创造了独霸武林的绝技“打狗棒法”，引得无数英雄竞折腰。这个武林传说对于工具与技术的思考具有形象而典型的哲学意义。

“打狗棒”是洪七公所拥有的工具，而“打狗棒法”是洪七公所创造的技术。如果有人将两者相比较并发问：是“打狗棒”厉害，还是“打狗棒法”厉害？

答案是显而易见的。但如果要从更深的层面去把握两者的关系及属性，就必须从工具与技术相互关联的内在本质去寻找答案。

恩格斯指出：“人创造了工具，同时工具也创造了人。”是的，在人类发展的长河中，工具一直充当着极为重要的角色。在人与工具之间，形成了一个循环往复、永无止境的推动力，人类社会因此而不断地发展、完善。

工具与技术是人类社会两大永恒的主题。工具是人借以创造价值的载体，技术是人借以创造价值的方法，两者构成了人类创造价值的手段。可以说，工具和技术是一对不可分割的孪生兄弟。但从更深的层面上看，工具和技术存在着不对等的逻辑关系，即技术创造了工具，工具未必能创造技术。但技术常常是通过有效的工具才能实现其技术价值的。

技术不仅是人类智慧的结晶，也是人类创造力的重要象征。从本质上讲，“技术即人”。

社会上一切创造财富的各行各业都是工具和技术所构成的统一体，证券投资市场也不例外。证券投资工具是投资者进行投资交易的载体，如分析系统、电脑设备、交易网络等。证券投资技术是投资者用于投资获利的方法，如各种技术分析方法、技术指标、选股方案、交易系统等。由此，从商品化的角度来看，证券投资市场可划分为两大类别：证券投资工具市场和投资技术市场。

这两个市场从属于证券投资服务市场，因证券投资的需要而产生，随证券投资的发展而发展。虽然证券投资工具与投资技术都是投资者进行实战交易的重要手段，但是证券投资技术对投资者的成败产生最直接、最重要的影响。因此，证券投资技术处于证券投资工具之上，并超越证券投资工具。

股市永远是人类的股市，证券市场的成败完全取决于使用投资工具的人而非工具本身。当投资者能够深刻体会“技术即人”的内涵时，他便开始从证券投资的工具王国步入了技术王国，并将证券投资工具和技术合二为一。

在我国众多的证券投资分析系统中，“分析家”与“指南针”软件是两个较为杰出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的代表。虽然两者都从属于证券投资技术工具市场，但是系统的侧重点完全不同。“分析家”侧重于系统的工具性，而“指南针”则侧重于系统的技术性。我们可以认为“分析家”是证券工具市场的代表者，“指南针”是证券技术市场的代表者；“分析家”是证券技术市场的服务者，“指南针”是证券技术市场的先锋者；“分析家”是梦想者的利剑，“指南针”是实现者的乐园，两者相得益彰。但从实战交易的角度来看，“指南针”软件所代表的方向对证券投资具有更加直接的意义。

“指南针”CY 系列技术指标的商业成功以及“分析家”开放式技术指标编辑平台的迅速推广，标志着我国证券投资技术市场的崛起。

雪峰

1999 年 5 月 12 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请点击 http://www.7help.net

附录一：全新版序言、自序

避险争利股海灯

前香港联合交易所副主席
香港特别行政区第一届立法会议员　冯志坚

人生，实践出真理；股海，实战长智慧。环球的股市，经过上百年的锤炼；中国的股市，孕育着千年古国的复兴。近年来有关股市的投资著述颇多，但多属于应市的粗糙的急就章，更多的是人云亦云之作，而真正能让人产生精读欲的却凤毛麟角，雪峰先生之力作犹如万绿丛中一点红。

雪峰先生《股市技术分析实战技法》一书，以股市投资实战技术为着墨点，以新的视角和理念对股市投资进行了深刻的探索。无论是超级短线实战技法、结构理论实战技法、成本分析实战技法，还是板块联动实战技法、系统交易实战技法、证券技术研究方法，皆处处见哲理，处处有辩证，犹如股海灯，让人耳目一新，受益良多，值得一读再读，仔细体会。

股市就是一个资本角力的“战场”。入场的大小角力者，都必须具备战斗力，如何避险争利，除了要有实力、持久力，还要有判断力、冲力、巧力。当然，“战场”的高透明度，“战场”的公开、公平、公正，也得有效地维护。

作为中国证券界的青年才俊，雪峰先生能把他实战的经验与大众分享，令人钦佩。我为他从实战到理论，从总结到创造的精心力作，感到骄傲和自豪。

（冯志坚系香港著名投资银行家，现任中银国际证券有限公司及中银国际期货有限公司董事总经理）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全新版英文版序言

（中英文对照）

USA Bill Williems, PhD

In a rapid ten-year period, the fast-rising stocks and securities market of China has become the biggest in Asia and fourth largest in the world. This has been an extremely remarkable achievement.

I am honored to be part of the English revision of this book that deals with the practical aspects of technological market analysis. It is the first time I have come across work about this subject from a Chinese author and am impressed by the innovative theories put forth in the book. I am confident that readers, In-spared by the systematic, logical, and practical approach, will be full of praise for it.

The enduring quality of such a well-researched and formulated piece of work will ensure its relevance and interest to all who are in the field of the stocks and securities market. With all that said, May I present the author of this book.

比尔·威廉姆斯 博士（美国）

我们知道，中国的证券市场是一个新兴的市场，短短十几年的时间已发展成亚洲第一、全球第四大证券市场。这是一个了不起的成就。

今天，我有幸参加了《股市技术分析实战技法》英文版的审订工作，这也是我平生第一次阅读来自中国的证券技术分析理论著作。我被该书极富创新的技术理论所吸引。该书的体系性、逻辑性、创新性和实战性都令人不禁赞叹和倍受鼓舞。

我相信，这是一本能够经受时间考验的技术分析经典之作，会被世界证券界的同仁所喜爱。在此，我向该书的作者表示敬意。

（比尔·威廉姆斯博士系美国华尔街资深证券投资专家）

全新版自序

雪　峰

《股市技术分析实战技法》出版以来，短短几年间重版数十次，并获诸多殊荣。欣慰之余，留给我更多的是惶恐和不安。一孔之见，绵薄之力，竟收之甚多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面对读者的祝愿、赞许和交流，虽不能一一回复，感激之中油然升起的是真心回馈的愿望。

如今，投资技术日新月异，群星璀璨。很多投资者对市场和技术分析的认识，真知灼见，闪闪发光，值得我认真学习和思考。

时间让思索沉淀与累积，却不能留住前行的脚步。追求更好的愿望，使我决定对本书进行全面的修订和增补，以阐发我对技术分析的最新理解。

我愿与读者朋友们携手并进，一同去品尝市场的酸甜苦辣和喜怒哀乐，分享对市场的思考和成长的快乐。

2004 年 5 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二：全新版书评

说明：一年多前收到了一封未署名的e-mail，并附上对《股市技术分析实战技法》全新版翔实的书评，印象深刻。在新版出版之际，偶尔翻阅到这封邮件，觉得书评中的许多意见中肯而专业，在新版中我对此作了相应的修正，同时觉得有必要将该书评随新版一同发表。于是联系这位未留姓名的朋友，才知道他叫彭冬初，是《证券操盘技术》和《证券交易之道》的作者。在此，向彭冬初先生深表敬意与感谢。

雪峰

雪峰先生：你好！

奉送一篇点评，借故询问一下您当年与广东经济出版社和如今的舵手证券合作的情况，希望能从你那里获得有益的帮助。谢谢！

2008年4月13日

谈谈《股市技术分析实战技法》全新版
简评100本投资书籍之二十三

作为我所看到的国内证券类书籍的收官之作，本书是我所阅读过的、国内个人作者的最佳作品。从新华书店、当当网、长阳书店网等处，我搜索或者翻阅过近2000本投资类书籍，仔细阅读过国内具有代表性的17本技术分析类作品，以总结性的眼光来看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书不愧为地震出版社的重点出版物，同时也是难得的有英文版权的投资书籍。

正如前香港联合交易所副主席冯志坚先生为本书所作的序言所述："有关股市的投资著述颇多，但多属于应市的粗糙的急就章，更多的是人云亦云之作，而真正能让人产生精读欲的却凤毛麟角，雪峰先生之力作犹如万绿丛中一点红。"

近半来年，我悉数研读过国内外的技术分析、K 线分析、趋势分析、投资策略、短线交易、大盘分析、板块实战、盘口动态、交易系统、庄家解密、软件分析、股票常识、基金管理等各方面的代表性书籍，认为国内的作品确实如冯志坚先生所言，而本书也确实如其所赞。

本书包括序言在内，有整整 700 面、80 万字，仅就内容的多寡来说，国内同领域的作品难以望其项背；而 100 元的售价，也使很多读者心有所惑。但本书确实物有所值，4 年连印 5 次，也充分说明了本书受欢迎的程度。本书的价值远远超过了一阳先生的 5 套《短线天王》丛书，以及唐能通先生的 7 本《短线是银》丛书。当然，对于想"速成"的交易者而言，本书也许不是他们的偏爱。

本书最大的特色有三：

其一，作者的讲解非常系统化，同时具有很强的辩证性，以及较深的理论深度和较强的实战水准，具备大师风范。在这里，读者可以找到久违的西方技术分析作者的谨慎思维和细致风格，尽管看得不会那么轻松随意，但若真沉下心来看，你的思维将开始和作者产生奇妙的共振，并迸发出无数的灵感和妙趣。就好像是忽然看到了一座大山，起初是担心山深水恶不愿进入，但一旦下定决心迈进后，你会发现这里的一草一木、一石一水均含生机，皆具动感。这全赖于作者用严谨的思维搭起了一座山，而后又用细致的阐述、解释勾勒出了生机盎然的草木山石，使读者领略了大自然的真我风采，而非庭院阁楼的布景装饰。每一处，我们都可以领略到作者扎实的理论功底和勤奋思考的痕迹，可见，作者也是从大堆的西方技术分析书籍中走出来的人物。

其二，如以技术分析论之，本书是非常完善的一本出版物，全面、系统、深刻地分析了股市技术分析领域的诸多方面。"市场结构理论"是作者的创造性发明，赢得了诸多专业人士的尊敬；"超级短线"使人耳目一新，将短线交易不仅上升到了理论的高度，同时颇具完整的实战性；"成本分析"则是国内该领域最为细致完善的讲解，甚至赢得了指南针技术体系发明人的赞赏；"板块分析"无疑又是国内该领域分析的代表之作，理论和实践丝丝相扣；"量价分析"则以案例为主，但其理论却颇有真知灼见；"自创指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
返还 地方政府补贴 双倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标”和“系统交易”是本书的另一大特色，更是作者多年来沉淀的实战技术精髓，也是作者自成一派的基石。

其三，作者的思维方式和本书的成文风格，均给盲从的交易者带来了新的视野和新的价值。如果说其他的实战派书籍只是一颗颗珍珠的话，那么本书到处都是一串串的珍珠。对于每一个技术模块，作者的分析都极为周全和缜密，几乎没有遗漏的地方，并且没有带给读者“知其然而不知其所以然”的感受。这本书，从很大程度上修正了国内绝大部分技术派人士和实战派人士在投资交易理念上的主观性、片面性、夸大性和盲从性，每一处都透露着作者宝贵的思考过程和全局性观念，带给世人以正确的认知观和行动观。

尽管我对“系统交易”技术不以为然，但“系统交易”的理论形成和展开过程却是值得学习和借鉴的。因为“系统交易”由计算机自动进行判断并辅助交易，而计算机的指令是毫不含糊、唯一存在的，这就要求创建者具备认真求实的精神，熟知技术分析的每一个环节和模块，掌握严格的资金管理方法和止盈、止损策略，以及保持时时检验完善的严谨态度。这种精神、这种状态、这种方法，国人很难具备，这跟中国一贯以来的人文环境大有关联。

本书出版于2004年，现在的软件分析技术早已突飞猛进了，一些作者当年遇到的问题多数已被解决。如第197面，作者认为“将沪、深两个市场隔离开来进行排序，不能综合反映整体市场的排序状态”，而现在，读者在通达信软件里用“67＋回车键”即可实现沪、深两市的排序状况；又如第203面的“分时图对市场趋势的描述仅限于当日趋势”，而现在的通达信软件是可以选择“多日分时图”一起显示的，最多的可达10日连贯显示；再如第358面的“有必要通过自定义指数的方式对沪、深两市的市场指数进行重新定义和设计”，事实上，2005年4月8日，交易所正式发布了“沪深300指数”，解决了作者的难题。

当然，本书也有一点小问题。如第369面的“当某一板块走弱时，与该板块所有的个股同步走弱”，应该是“与该板块关联性较强的板块也同步走弱”；第382面的“阶段强势板块并非盘中强势板块，而盘中强势板块也并非阶段强势板块”，两句话是重复的，A≠B，自然B≠A，应该是“阶段强势板块并非盘中强势板块，也就是说，盘中强势板块并不一定就属于阶段强势板块”。另外，在第396面有一个错误的概念，“成交量增加，股价大跌，形成放量下跌状态”，这不是“量价同步”的现象，“量缩价跌”才是同“量增价涨”一起的“量价同步”现象。当然，随后的区域同步的说法也是错误的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果雪峰先生的这套技术用在期货领域，可能收获不浅，那才是一个只争朝夕的地方，“系统交易”和“技术分析”大有作为。

2008 年 4 月 13 日

未留下姓名的朋友：您好！

上次您给我的书评一直存在我的电脑中，非常感谢您的认同。今天偶然翻阅，仍倍感鼓励与欣慰。想问一下，这篇书评是您本人写的吗？

雪　峰

2009 年 12 月 12 日

雪峰先生：

你好！

那篇点评是我众多点评中的一篇，见笑了。

但是你字里行间所透露的个人品质和精神，值得人欣赏和借鉴。

非如此，是不会有后来的《证券操盘技术》和《证券交易之道》的。

感谢你的大作，感谢你的奉献！

彭冬初

2009 年 12 月 13 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

姚丹林，广东经济出版社社长，资深出版人

什么是价值？什么是生命力？十年畅销，十年经久不衰，的确创造了投资类书籍一道独特而亮丽的风景。市场是最权威的评委。时间已经给出了答案。

冯志坚，香港著名投资银行家，第一届立法会议员，前香港联合交易所副主席

近年来有关股市的投资著述颇多，但多属于应市的粗糙的急就章，更多的是人云亦云之作，而真正能让人产生精读欲的却凤毛麟角，雪峰先生之力作犹如万绿丛中一点红。

比尔·威廉姆斯博士（Bill williems,PHD），美国华尔街资深证券投资专家

我相信，这是一本能够经受时间考验的技术分析经典之作，会被世界证券界的同仁所喜爱。在此，我向该书的作者表示敬意。

陈浩，著名证券专家，指南针技术体系发明人

中国股市认真的人不多，绝大多数投资概念或理论有很多漏洞。您的成本分析理论是认真研究的成果，对投资者的帮助是巨大的。

张晓东，资深技术分析专家，职业操盘手

一把直尺行天下。趋线战法，以“简单的高级”创造性地实现了对传统画线技术的高度提炼与大幅超越。其所构建的趋线交易体系极具实战价值，代表了当今画线技术的最高水平。

彭冬初，《证券操盘技术》和《证券交易之道》作者

作为我所看的、国内证券类书籍的收官之作，本书是我所阅读过的、国内个人作者的最佳作品。感谢你的大作，感谢你的奉献！

只铁，著名证券专家，《短线英雄》作者

这些书籍都是人类精英的心血之作，是股海英雄无价的智慧成果，都具有穿越时空的永恒价值，也是我们艰难投资路上的指路明灯。这些书足以将你培养成股市中的顶尖高手。


ISBN 978-7-5454-0515-6
9 787545 405156
定价：128.00元